

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL
CUSCO**

FACULTAD DE ECONOMÍA

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS

**INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES
MICROFINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA POBREZA, PERU: 2001-2020**

PRESENTADO POR:

BR. CECILIA DEL CASTILLO CARRASCO

PARA OPTAR AL TÍTULO

PROFESIONAL DE ECONOMISTA

ASESOR:

MGT. ERICK CHUQUITAPA ROJAS

CUSCO - PERÚ

2024

INFORME DE ORIGINALIDAD

(Aprobado por Resolución Nro.CU-303-2020-UNSAAC)

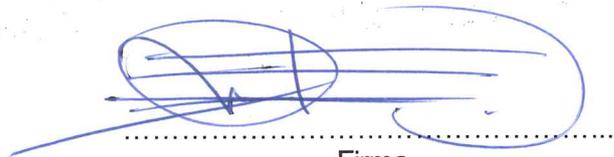
El que suscribe, asesor del trabajo de investigación/tesis titulada: "INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA POBREZA, PERU: 2001-2020"; presentado por la Bach. Cecilia del Castillo Carrasco con DNI N° 72948368 para optar el título profesional de ECONOMISTA, informo que el trabajo de investigación ha sido sometido a revisión por 03 veces, mediante el Software Antiplagio, conforme al Art. 6° del Reglamento para Uso de Sistema Antiplagio de la UNSAAC y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de seis por ciento (6%)

Evaluación y acciones del reporte de coincidencia para trabajos de investigación conducentes a grado académico o título profesional, tesis

Porcentaje	Evaluación y Acciones	Marque con una (X)
Del 1 al 10%	No se considera plagio.	X
Del 11 al 30 %	Devolver al usuario para las correcciones.	
Mayor a 31%	El responsable de la revisión del documento emite un informe al inmediato jerárquico, quien a su vez eleva el informe a la autoridad académica para que tome las acciones correspondientes. Sin perjuicio de las sanciones administrativas que correspondan de acuerdo a Ley.	

Por tanto, en mi condición de asesor, firmo el presente informe en señal de conformidad y adjunto la primera hoja del reporte del Sistema Antiplagio.

Cusco, 09 de septiembre de 2024



Firma

ERICK CHUQUITAPA ROJAS

Nro. de DNI 40859559

ORCID <https://orcid.org/0000-0003-2635-1389>

Se adjunta:

1. Reporte generado por el Sistema Antiplagio.
2. Enlace de Reporte Generado por el Sistema Antiplagio: oid: 27259:379661434 ✓

NOMBRE DEL TRABAJO

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA POBREZA, PERU:

AUTOR

CECILIA DEL CASTILLO CARRASCO

RECUENTO DE PALABRAS

30463 Words

RECUENTO DE CARACTERES

169233 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

118 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

1.5MB

FECHA DE ENTREGA

Sep 9, 2024 2:39 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Sep 9, 2024 2:41 PM GMT-5

● 6% de similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 4% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 4% Base de datos de trabajos entregados
- 1% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

Presentación

Sr. Decano de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional San Antonio Abad del Cusco, señores miembros de jurado, en base al reglamento de grados y títulos para optar al título profesional de economista, se pone a vuestra disposición la tesis intitulada: Intermediación financiera de las instituciones microfinancieras y su influencia en la pobreza, Perú: 2001-2020

Este estudio busca determinar la influencia de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020, a través de este estudio, se brinda una serie de conocimientos sobre la dinámica entre el desarrollo del sector financiero y los niveles de pobreza en un contexto específico. Al comprender estos vínculos, se puede informar de manera más efectiva a los responsables de la toma de decisiones y formuladores de políticas sobre estrategias que optimicen el papel de la intermediación financiera en la reducción sostenible de la pobreza; por lo que se busca proporcionar una base sólida para la implementación de medidas que aprovechen el potencial del sistema financiero para mejorar las condiciones de vida de la población más vulnerable, contribuyendo así al desarrollo económico y social del país.

Dedicatoria

A mis padres, Zoila Gladis y Vicente; y hermanas Cinthia, Zoila Pilar y Katherine; por su amor infinito, apoyo incondicional y sacrificio constante a lo largo de mi vida. Ustedes son mi fuente de inspiración y fortaleza. Este logro es tanto suyo como mío.

A Eder Valencia Gorbeña cuya presencia y aliento han iluminado mi camino en los momentos más desafiantes. Tu confianza en mí me ha motivado a superar obstáculos y a alcanzar mis metas.

A mis amigos y A todos aquellos que de alguna manera contribuyeron a este proyecto.

Esta tesis está dedicada con gratitud y cariño a aquellos que han sido pilares en mi vida. Su impacto perdurará más allá de estas páginas.

Atte: Cecilia

Agradecimiento

Agradezco a Dios, a la vida por permitirme llegar a este momento; a mi familia, cuyo amor incondicional me impulsaron cada día. Quisiera expresar mi más sincero agradecimiento a todas las personas que contribuyeron de alguna manera en la realización de esta tesis.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a mis profesores y mentores, en especial a mi asesor Mg. Erick Chuquitapa Rojas; cuya orientación y sabiduría han sido importantes para el estudio.

Agradezco a mi universidad por brindarme un entorno enriquecedor donde he podido aprender y crecer.

También, agradezco a mis compañeros de estudio por su colaboración y apoyo. Este trabajo es el resultado del respaldo y la inspiración proporcionados por la comunidad académica que me rodea.

Mi gratitud se extiende a mis amigos y familiares por su constante aliento y comprensión. Su apoyo emocional fue esencial para superar los desafíos que surgieron durante este viaje académico.

Este trabajo no habría sido posible sin la contribución de cada una de estas personas, y estoy profundamente agradecida por su apoyo incondicional.

¡Gracias a todos!

Atte: Cecilia

INDICE

Presentación.....	II
Dedicatoria.....	III
Agradecimiento.....	IV
Índice de tablas	VIII
Índice de figuras.....	IX
Resumen.....	X
Abstract.....	XI
Introducción.....	XII
1. Capítulo I: Planteamiento del Problema.....	1
1.1. Descripción del Problema.....	1
1.2. Formulación del problema	4
1.2.1. Problema General.....	4
1.2.2. Problemas Específicos.....	4
1.3. Justificación de la Investigación	4
1.4. Objetivos de la investigación.....	5
1.4.1. Objetivo General.....	5
1.4.2. Objetivos Específicos.....	5
1.5. Delimitación.....	6
1.5.1. Delimitación Espacial.....	6
1.5.2. Delimitación temporal.....	6
Capítulo II: Marco Teórico.....	7
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	7

2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	7
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	9
2.1.3. Antecedentes locales.....	11
2.2. Bases Teóricas.....	12
2.3. Marco Conceptual.....	52
2.4. Hipótesis de la investigación.....	55
2.4.1. Hipótesis general.....	55
2.5. Variables de la investigación.....	55
2.5.1. Variables:.....	55
2.5.2. Operacionalización de Variables.....	56
Capítulo III: Metodología.....	58
3.1. Tipo y Nivel de investigación.....	58
3.2. Diseño de la Investigación.....	58
3.3. Población y Muestra de la Investigación.....	59
3.4. Técnicas de recolección de la información.....	59
3.5. Técnicas de Análisis e Interpretación de la Información.....	59
Capítulo IV: Resultados de la Investigación.....	60
4.1. Características del ámbito de estudio.....	60
4.2. Descripción de la dinámica de la intermediación financiera en el Perú 2001-2020.....	64
4.3. Comportamiento de la pobreza en el Perú 2001-2020.....	73
4.4. Influencia de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020.....	75
Conclusiones.....	83
Recomendaciones.....	85

Bibliografia.....	86
Anexo.....	102

Índice de tablas

Tabla 1 Matriz de operacionalización de variables.....	56
Tabla 2 Instituciones Microfinancieras (IMF)	65
Tabla 3 Créditos de la IMF por tipo de empresa 2001-2020	67
Tabla 4 Análisis de Regresión	76
Tabla 5 Lectura de coeficientes	77

Índice de figuras

Figura 1 Reguladores financieros	31
Figura 2 Mapa Político del Perú	60
Figura 3 Evolución de la Población del Perú 2000 - 2021	61
Figura 4 Promedio de años de escolaridad en población de 25 a 64 años de edad.....	62
Figura 5 Ingreso per - cápita anual (precios constantes 2007) 2001-2020	63
Figura 6 PBI total y por sectores económicos (Valores a precios constantes de 2007) 2001-2020	63
Figura 7 Gasto Público (Devengado) a nivel nacional 2001-2020.....	64
Figura 8 Porcentaje de créditos de las IMF en el sistema financiero por tipo de institución: 2001- 2020.....	66
Figura 9 Porcentaje de créditos de las IMF en Distribución de las IMF por institución 2001-2020	68
Figura 10 Porcentaje de depósito de las por tipo de institución: 2001-2020.....	69
Figura 11 Créditos / Depósitos a nivel nacional 2001-2020.....	69
Figura 12 Créditos / Depósitos por departamentos: 2020.....	70
Figura 13 Número de oficinas de las instituciones financieras: 2020	71
Figura 14 Cantidad de deudores a nivel nacional.....	72
Figura 15 Evolución de la pobreza monetaria	73
Figura 16 Pobreza monetaria por departamentos 2020	74

Resumen

La investigación tuvo por objetivo analizar el efecto de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020. La metodología constó de un tipo de estudio aplicado con enfoque cuantitativo, de nivel explicativo, no experimental – longitudinal. Los resultados muestran el crecimiento de la participación de las Instituciones de Microfinanzas, por un aumento en el total de créditos del sistema financiero, los cuales han contribuido a la expansión de los servicios crediticios, especialmente a pequeñas y microempresas. El aumento en la cartera de préstamos, los depósitos y la presencia de oficinas, principalmente en regiones menos desarrolladas, destaca su contribución al acceso financiero; además, se evidencia que la intermediación financiera posee una relación inversa con la pobreza, pues los créditos otorgados por las IMF y CMAC reducen la pobreza en 13% y hasta un 81% respectivamente. Factores adicionales, como el gasto público per cápita y la infraestructura, también influyen significativamente en la disminución de la pobreza ($p < 0.05$). Concluyendo que la intermediación financiera influye significativamente en la pobreza, Perú 2001-2020.

Palabras clave: Intermediación financiera, Pobreza, PBI

Abstract

The research aimed to analyze the impact of financial intermediation on poverty in Peru from 2001 to 2020. The methodology involved an applied, quantitative, explanatory, non-experimental longitudinal study. The results reveal the presence and growth of Microfinance Institutions, as they have increased their share in the total credit of the financial system, contributing to the expansion of credit services, particularly for small and microenterprises. The rise in loan portfolios, deposits, and the establishment of offices, especially in less developed regions, highlights their contribution to financial access. Additionally, it is evident that financial intermediation has an inverse relationship with poverty reduction, as credits granted by IMF and CMAC reduce poverty by 13% and up to 81%, respectively. Additional factors, such as per capita public expenditure and infrastructure, also significantly influence poverty reduction ($p < 0.05$). In conclusion, financial intermediation significantly influences poverty in Peru from 2001 to 2020.

Keywords: Financial intermediation, Poverty, GDP

Introducción

La intermediación financiera de microfinancieras se relaciona con la pobreza en el sentido que hace posible que personas de bajos ingresos accedan a servicios financieros, permitiéndoles gestionar mejor sus finanzas, invertir en pequeños negocios y enfrentar emergencias. Este acceso a préstamos, cuentas de ahorro y otros servicios no solo empodera económicamente a los individuos, sino que también contribuye a la reducción de la vulnerabilidad financiera y fomenta el ahorro; además, al facilitar el capital, las microfinancieras pueden estimular la generación de empleo en comunidades de bajos ingresos, mejorando así la situación económica de la población. Aunque estos beneficios son significativos, es esencial abordar desafíos como el sobreendeudamiento y promover la educación financiera para garantizar que la intermediación financiera realmente impacte positivamente en la lucha contra la pobreza (Pérez & Titelman, 2018).

Esta tesis se centra en investigar cómo la actividad financiera, como los préstamos o créditos y la apertura de sucursales bancarias, ha influido en la pobreza del país entre los años 2001 y 2020, considerando si el crecimiento significativo del sector financiero se traduce en beneficios para determinados sectores.

Este estudio busca no solo comprender la compleja relación entre la intermediación financiera y pobreza, sino también ofrecer información relevante para aquellos que toman decisiones políticas y para la sociedad en general. Al profundizar en estos temas, se busca contribuir a la búsqueda de estrategias efectivas para utilizar el sistema financiero como medio para afrontar la pobreza del país.

Capítulo I: Planteamiento del Problema

1.1. Descripción del Problema

La intermediación financiera juega un papel importante en el buen funcionamiento de los sistemas económicos y financieros; su importancia se centra en su capacidad para canalizar los recursos financieros de los ahorradores hacia los prestatarios, promoviendo así la asignación eficiente de capital y facilitando el desarrollo económico; las microfinanzas abordan la pobreza en diferentes sectores por el cual su adaptación a las necesidades de diferentes grupos es notoria. Para los individuos en extrema pobreza, se les ofrece las garantías con un poco más de flexibilidad y estructuras grupales. Un exitoso programa en Bangladesh implementado por el Gobierno, brindó ayuda alimentaria a mujeres indigentes junto con servicios de crédito y ahorro. De toda la población femenina con la que se trabajó, se observó que el 66% de las mujeres que fueron participantes del programa y encontrándose en un estado de indigencia, lograron incluirse al grupo de moderadamente pobres, por otro lado, también accedieron a otros programas de microfinanzas, para que con ellos, ellas establezcan sus propios negocios, esto ayudándolas a poder salir de la extrema pobreza, a partir de esta experiencia, se ha visto el potencial de las mujeres como clientes de microfinanzas por su capacidad en el dirección o manejo de los créditos, la capacidad que poseen para el ahorro y una superior tasa en la devolución, aunque sufren violencia sexual en muchos de estos países, también son la base de la familia (García & Díaz, 2011). Para Cotler (2015) en Latinoamérica, el acceder a los servicios de tipo bancario es limitado, especialmente en lo que respecta a los préstamos comerciales, esto ha llevado a la percepción de que la falta de préstamos bancarios es la razón por la cual las empresas pequeñas, informales y con poco acceso al financiamiento recurren principalmente al crédito de proveedores.

La intermediación financiera se relaciona con las entidades de microcrédito de varias formas; pues estas son intermediarios financieros especializados enfocados en créditos; cabe mencionar que tanto negocios como personas de ingresos bajos no suelen tener disponibilidad de obtener un servicio financiero de manera normal; por lo que las microfinancieras se enfocan en adaptar los productos financieros a las necesidades de los prestatarios y promover la inclusión financiera, lo que impulsa el desarrollo económico local; los microcréditos son especialmente importantes para personas y agentes productivos pequeños, ya que les brindan acceso al sistema financiero por primera vez; en América Latina, se revelan que tres de los principales programas de microcréditos lograron reducir la pobreza en un 40%. Este impacto positivo se atribuye a la capacidad de los programas de empoderar a individuos y comunidades al darles acceso a préstamos y oportunidades de ahorro (Goldberg, 2005).

En Perú, los microcréditos de sectores regulados no tuvieron un peso del 12,4% dentro del sistema financiero y del 4,2% en relación al PBI; es evidente que el microcrédito requiere cierto grado de actividad económica, estrategias de innovación y mercadeo en el lugar donde se va a implementar, por lo que es necesario que exista capacidad para crear y promocionar empresas; sin embargo, dado que el tipo de negocios desarrollados por los pobres y sus potenciales mercados que en su mayoría se enfocan a los locales, no suelen enfrentar problemas más allá del acceso al microcrédito (Inglada et al., 2015).

Acorde al BCRP (2007) en el Perú, el nivel de crédito bancario y la intermediación financiera han sido inferiores si se comparan estas cifras a nivel de economías emergentes y países latinoamericanos; entre 2003 - 2006, el crédito representó el 18.6% del Producto Interno Bruto (PBI), mientras que países como Colombia, Brasil y Chile tuvieron porcentajes más altos en ese período; este aspecto se observa en la profundización financiera, que ha disminuido desde la

década de 1990; por ejemplo, el indicador de profundización bancaria pasó del 26.2% en 2000 al 16.9% en 2007; esta disminución se debe a la contracción del crédito después de la crisis financiera y a un cambio parcial en las fuentes de financiamiento; incluso al considerar una medida más amplia que incluye a intermediarios financieros no bancarios y a inversionistas institucionales, la profundización financiera también se redujo del 30.3% en 2000 al 23.9% en 2007 (BCRP, 2007). Cabe resaltar que, en el Perú, la oferta de servicios financieros es limitada, incluso si se consideran otras fuentes de financiamiento además de los bancos, como los intermediarios financieros no bancarios e inversionistas institucionales; ello indica que en los últimos años se ha recurrido a otras formas de financiamiento, como el autofinanciamiento o la inversión extranjera directa.

Por otro lado, en el 2018, 20.5% de la población peruana era parte del grupo en condición de pobreza, representando una reducción de solo el 1.2% comprada a la cifra del 2017 (INEI, 2020); en 2020, el país experimentó una fuerte contracción del PBI debido al COVID-19 y las medidas de contención implementadas. Sin embargo, gracias a la gradual reanudación de actividades y los estímulos económicos, la contracción fue menor en la segunda mitad del año; a pesar de ello, la actividad económica disminuyó un 11,1% en todo el año, y la tasa de pobreza aumentó al 30,1%; alcanzando un nivel que no se había visto desde 2010; además, la pobreza extrema llegó al 5.1% en 2020, similar a la tasa registrada en 2013; aunque la economía se recuperó para fines de 2021, los niveles de pobreza y pobreza extrema se mantuvieron en niveles comparables a los de 2012 y 2015, respectivamente. Estos datos revelan que las mejoras sociales logradas en las dos décadas anteriores fueron frágiles, ya que la crisis afectó significativamente el bienestar de la población. Frente a ello, se tomaron medidas para ayudar a las personas y empresas vulnerables afectadas por la situación, como brindar garantías crediticias, transferencias de efectivo, o apoyo a empresas pequeñas. Estos factores provocado impactos óptimos en el

incremento de los créditos en un 12.4% al finalizar el año 2020; esto se reflejó en un aumento de los ratios de intermediación financiera, con el ratio de créditos en relación al PBI pasando del 40% en diciembre de 2019 al 51% en diciembre de 2020. Además, el ratio de depósitos en relación al PBI aumentó del 38.7% al 52% en el mismo período (SBS, 2020).

A partir de lo mencionado, la investigación basa su estudio en el análisis de la intermediación financiera por parte de entidades microfinancieras y su influencia en la pobreza a nivel nacional; cabe relatar que los microcréditos tienen un impacto significativo en las zonas donde se implementan; por un lado, aumentan los ingresos disponibles en las familias, lo que les permite acceder a beneficios como nuevos consumos, obtención de ganado o tierras, y también les ayuda a enfrentar crisis inesperadas; por otro lado, a nivel local, en barrios, pueblos o regiones, los microcréditos fomentan el desarrollo industrial y empresarial, generando más empleo y circulación económica, lo que tiene efecto positivos en la comunidad. Aunque persisten desafíos como el aumento de costos y los subsidios estatales para abordar crisis coyunturales y problemas de gobernanza en las instituciones microfinancieras, en general, las microfinanzas, y en particular los microcréditos, demuestran ser los sistemas más efectivos para hacer frente a la pobreza, es por ello el interés de conocer el impacto de la intermediación financiera en la pobreza.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema General

¿Cuál es el efecto de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020?

1.2.2. Problemas Específicos

- ¿Cómo es la dinámica de la intermediación financiera en el Perú 2001-2020?
- ¿Cómo es el comportamiento de la pobreza en el Perú 2001-2020?
- ¿En qué medida la intermediación financiera influye en la pobreza, Perú 2001-2020?

1.3. Justificación de la Investigación

Estos estudios ayudan a comprender el rol de las microfinancieras en la lucha contra la pobreza, cabe considerar que las instituciones microfinancieras han sido reconocidas a nivel mundial como una herramienta para la inclusión financiera y brindar servicios financieros a quienes tienen ingresos bajos y que en su mayoría no acceden al sistema financiero tradicional, por lo que es fundamental evaluar el impacto que tienen estas instituciones en la pobreza y con ello incidir en el mejoramiento de la situación en que la que viven las poblaciones vulnerables.

Asimismo, el Perú experimentó cambios vitales en los aspectos sociales y económicos en las últimas décadas, lo que hace relevante analizar cómo las instituciones microfinancieras han contribuido a enfrentar los desafíos de la pobreza en el país. En el período de estudio, se han implementado diversas políticas y programas destinados a fomentar el desarrollo económico y la inclusión financiera, lo que proporciona un marco interesante para examinar el rol de las instituciones microfinancieras en este contexto. Además, comprender la influencia de las microfinancieras en la reducción de la pobreza en Perú permitirá identificar buenas prácticas y posibles mejoras en el diseño e implementación de políticas públicas que se enfocan en promover la inclusión financiera y con ello mejorar el estado en el que vive la población.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo General

Analizar el efecto de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Describir la dinámica de la intermediación financiera en el Perú 2001-2020.
- Describir el comportamiento de la pobreza en el Perú 2001-2020.
- Determinar la influencia de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020

1.5. Delimitación

1.5.1. Delimitación Espacial

Acorde a Chaverri (2017), la delimitación espacial se refiere a la definición y establecimiento de límites o fronteras en el espacio geográfico para un área específica de estudio. En diversos contextos, puede referirse a la demarcación de regiones, territorios, zonas o áreas geográficas con el fin de llevar a cabo investigaciones, análisis o estudios que requieran un enfoque específico dentro de límites geográficos claramente definidos. La delimitación espacial es crucial para contextualizar y acotar la extensión geográfica de un fenómeno, evento o investigación.

Para el presente estudio se tuvo por delimitación espacial el ámbito nacional que es el Perú con el fin de evaluar cómo las instituciones microfinancieras han impactado a la pobreza en las últimas dos décadas.

1.5.2. Delimitación temporal

Según Chaverri (2017) la delimitación temporal implica establecer límites o marcos temporales específicos para un estudio, investigación o análisis. En otras palabras, se refiere a definir el período de tiempo durante el cual se llevará a cabo una investigación o se examinará un fenómeno.

Para el presente estudio, la delimitación temporal abarca los años 2001 – 2020; dado que los datos analizados fueron tomados en ese periodo de tiempo con el propósito de realizar un análisis a largo plazo sobre la relación entre la intermediación financiera de las instituciones microfinancieras y su incidencia en la pobreza.

Capítulo II: Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Okello et al. (2021) en su estudio “Intermediación financiera de los bancos de microfinanzas en el África subsahariana rural: enfoque teórico de la intermediación financiera” buscó efectuar una evaluación del poder predictivo de cada una de las dimensiones de la intermediación financiera de la penetración del mercado y la calidad de los servicios financieros sobre la inclusión financiera de los pobres por parte de los bancos de microfinanzas en las zonas rurales del África subsahariana, sobre la base de la teoría de la intermediación financiera. En la metodología, el estudio fue transversal y se obtuvo datos de 400 hogares en pobreza. Los datos se analizaron mediante regresión jerárquica de mínimos cuadrados ordinarios en SPSS para generar el poder explicativo de cada una de las dimensiones de la intermediación financiera sobre la inclusión financiera en función del coeficiente de determinación (R^2). Los resultados revelaron que la penetración del mercado y la calidad de los servicios financieros como dimensiones de la intermediación financiera explican significativamente el 22 % de la variación en la inclusión financiera de los pobres. Además, cuando se consideraron los efectos individuales, tanto la penetración en el mercado como la calidad de servicios financieros tuvieron efectos significativos y positivos en la inclusión financiera de los pobres. En consecuencia, el estudio contribuye y recomienda políticas específicas sobre el rol de los intermediarios financieros en la profundización financiera, especialmente en las zonas rurales del África subsahariana, donde hay una presencia limitada de estructuras bancarias tradicionales para atender a los hogares rurales pobres no bancarizados.

Ayodeji (2022) en su estudio “Análisis del impacto del microfinanciamiento en el alivio de la pobreza en Nigeria” con el objetivo de evaluar críticamente el impacto de los bancos de microfinanzas como estrategia para aliviar la pobreza en Nigeria. En su metodología, la evaluación de las estrategias se realizó mediante la administración directa de cuestionarios a los clientes de los bancos de microfinanzas. Para el análisis se usó el Chi-cuadrado aplicado a los datos primarios, la correlación de Pearson y la prueba ANOVA. Los resultados demostraron la relación entre el nivel de vida de los encuestados y el impacto de los bancos de microfinanzas en su hogar fue positiva y significativa con $p < 0.05$ y $r = 0.212$, el resultado también reveló que los pobres tienen buen acceso a las facilidades crediticias del banco de microfinanzas para el desarrollo de microempresas ya que la prueba del estadístico t mostró un valor de 16.383 con $p < 0.05$. Se llegó a la conclusión de que los bancos de microfinanzas tienen el potencial para aliviar la pobreza, especialmente para lograr una mejora en la situación en la que viven las personas consideradas pobres y poniendo a disposición microcréditos para microempresas. Por lo tanto, un aumento persistente en el crédito de microfinanzas condujo a una reducción drástica de la pobreza en Nigeria; concluyendo que los bancos de microfinanzas tienen el potencial de poder disminuir la pobreza y poniendo a disposición micropréstamos para microempresas.

Danquah et al. (2021) en su estudio “Intermediación financiera rural y reducción de la pobreza en Ghana: un análisis a nivel micro” Con el objetivo de investigar la intervención financiera rural en el alivio de la pobreza de Ghana. En su metodología, el estudio utilizó datos secundarios de 16 772 hogares y 72 372 personas. Se halló como resultados que el poseer un acceso a servicios financieros ayuda a mejorar el bienestar de los hogares, especialmente los hogares rurales. El canal de influencia, sin embargo, puede ser a través del ahorro o el desembolso de crédito. Si bien generalmente se argumenta que las economías rurales requieren acceso a servicios

de crédito (una filosofía que influyó en el enfoque tradicional de las finanzas rurales), la evidencia reciente sugiere que el producto financiero más importante que requieren las economías rurales es uno que brinde oportunidades para que los hogares rurales ahorren. Al proporcionar mecanismos de ahorro a los hogares rurales pobres, los intermediarios financieros podrán movilizar ahorros rurales difíciles de obtener. Estos ahorros pueden luego extenderse como crédito a empresarios rurales con proyectos económicos viables. La movilización y utilización eficiente y eficaz de los ahorros rurales generaría, por lo tanto, desarrollo socioeconómico rural.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Del Castillo (2019) en su estudio “Intermediación financiera y crecimiento económico departamental en el Perú entre los años 2007 al 2016” con el propósito de evaluar el efecto de la intermediación financiera (medida por la profundidad financiera), en el crecimiento económico. Para ellos se usó el método del panel para demostrar el impacto del desarrollo financiero, en referencia al crecimiento económico departamental, haciendo uso de una de las variables que habla la variación del PBI real y la profundidad financiera a nivel departamental como la variable explicativa. Resultados: se halló un nivel de significancia de regresión del 10%, por otro lado, en relación a los créditos como % del PBI, se halló que la intermediación financiera resultó significativa con el cual se explica el aumento del PBI en el Perú, sin embargo, la intermediación financiera no llega a ser significativa para explicar variaciones del PBI real por departamentos.

Chirinos (2021) en su estudio “Caso de estudio: el rol de la inclusión financiera en la desigualdad económica para países con y sin metas explícitas de inflación 2002-2019” con el objetivo: Realizar un análisis de la inclusión financiera y su implicancia en la distribución de ingresos, todo ello por medio de la revisión histórica de los indicadores que se relacionan con el uso, disponibilidad y acceso al sistema financiero, poniendo una mayor importancia en el mercado

peruano. Metodología: la investigación tuvo como muestra a 78 países que se dividieron en dos grupos con distintas particularidades, estas siendo por la implementación o no de metas de inflación como parte de su política monetaria, el periodo de tiempo para el análisis fue desde el año 2002, ese mismo año, el Perú tomó en cuenta metas específicas de inflación, todo ellos hasta el año 2019. Por otro lado, se excluyó el año 2020 por las situaciones ocurridas desde ese año por la pandemia a nivel internacional. Se halló que los resultados dieron a conocer niveles más altos de inclusión financiera están relacionados de manera significativa con una disminución en las diferencias económicas. En otras palabras, la inclusión financiera tiene un efecto positivo en la mejora de la distribución de ingresos. Además, se observan beneficios en la reducción de la desigualdad gracias a las metas de inflación explícitas. Atribuyéndola a la sinergia provocada por el enfoque adoptado con el fin de conseguir una inclusión financiera superior que beneficie a la población.

Cubas y Mondragón (2021) en su investigación “Inclusión financiera y pobreza en el Perú, 2010 – 2019”. Objetivo: determinar la contribución de la inclusión financiera en la disminución de la pobreza por departamentos. En la metodología: Se aplicó el uso del modelo de datos de panel. Se aplicó dos tipos de variables, teniendo como la dependiente la tasa de pobreza y como la independiente al “índice multidimensional de inclusión financiera”; de igual manera se incluyeron variables control, siendo estas: tasa de informalidad laboral, crecimiento económico, desigualdad económica y número de años promedio de educación logrado. Se obtuvieron como resultados en el estudio la evidencia que favorece a la hipótesis general del estudio, de esta manera se confirma que la inclusión financiera aportó a la disminución de la pobreza y sus departamentos en los años 2010 al 2019 con una significancia del 1%. En referencia a las variables control; un incremento del PBI y años de educación tienen relevancia para la disminución de la pobreza.

2.1.3. Antecedentes locales

Gonzales y Montaña (2022) en su investigación “El sistema financiero y el crecimiento económico regional en Cusco, durante el periodo 2007-2020” con el objetivo de determinar la incidencia del sistema financiero en el crecimiento económico del Cusco. El estudio fue cuantitativo, correlacional y no experimental. El estudio tuvo una muestra conformada por 70 financieras que se encuentra inscritas en el BCRP. Para la recolección de información se efectuó una revisión documental de los datos encontrados en la BCRP ubicada en Cusco. Resultados. El sistema financiero muestra incidencia directa en el crecimiento económico, ello mostrado por el 0.940 del valor de Pearson; 0.166 y 0.129 fueron los valores de los coeficientes de depósitos y créditos; esto indicando que, si se da un aumento de los depósitos y los créditos el PBI de la región del Cusco aumenta. Con todo lo mencionado, se llegó a la conclusión que existe una incidencia directa positiva entre el sistema financiero y el crecimiento económico en la región de Cusco en los años 2007-2022.

Lopinta y Huaman (2019) en su investigación “Impacto de los microcréditos en la calidad de vida de los grupos solidarios de la caja rural de ahorro y crédito los Andes de la ciudad del Cusco, 2015 – 2017” con el objetivo de describir el impacto de microcréditos en la calidad de vida. El estudio fue correlacional, de diseño no experimental-longitudinal, que ayudó a identificar los niveles de vida de las personas que obtuvieron un microcrédito, el estudio tuvo como población a 50 grupos solidarios y como muestra tuvo a 112 participantes. Los resultados dan a conocer la influencia de los microcréditos de forma significativa en la calidad de vida. Por ello, se aceptó la hipótesis ya que se tuvo un coeficiente de 0.718, todo ello logrando un valor positivo. Concluyendo los microcréditos de la Caja en los años 2015 a 2017 disminuyeron la exclusión al sistema financiero formal, según las encuestas que se efectuaron, muchos de los encuestados afirmaron

que les fue imposible conseguir todos los requisitos para obtener un crédito en una institución financiera grande.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Teorías relacionadas a la intermediación financiera

2.2.1.1. Enfoque neoclásico

Desde la perspectiva neoclásica el rol de los mercados financieros, en los que se incluyen bancos y compañías de seguro son determinantes para asignar de forma efectiva los recursos económicos disponibles, de acuerdo a este enfoque el intermediario financiero posibilita la asignación de los recursos de forma eficiente empleando medidas que permitan la canalización de fondos a los que requieren financiamiento, donde es correcto el empleo óptimo de las intermediaciones (Hengjje, Li, & Yang, 2020).

Este enfoque contempla una visión que pondera el crecimiento económico por medio de la reducción de costos de transacción y la inserción de transacciones con mayor simetría en relación a aquellos agentes que participan en el mercado, cuando estos sistemas cuentan con una buena solidez, hay mayor posibilidad de que se incrementen las inversiones y con ello se establezcan rendimientos económicos dentro de un sistema que estimule el crecimiento económico para dar mayores facilidades de inversión y acceder al financiamiento (Itaman, 2021). Este enfoque pretende la integración de varios alcances teóricos y se centra en agrupar y proponer el tema económico a distintas disciplinas del conocimiento; su planteamiento contempla una metodología para establecer una teoría de la política económica que regulen los mercados a través de medidas, regulaciones o instituciones. (Yeboah, 2020)

La teoría económica establece que en una economía basada en la propiedad privada, hay un estado llamado equilibrio general de precios y cantidades; en este estado, la demanda y la oferta

están equilibradas, las preferencias de los agentes se satisfacen dentro de sus presupuestos y las empresas maximizan sus ganancias; en otras palabras, todos los recursos disponibles se asignan de manera coherente y se logra un equilibrio en todos los mercados, lo que resulta en la satisfacción de los agentes económicos. El segundo resultado es la identificación de condiciones para que este equilibrio sea óptimo según la teoría de Pareto, que busca maximizar el bienestar de los individuos respetando sus intereses personales; esto se logra mediante la determinación de precios y cantidades que igualan la oferta y la demanda (Cataño, 2000). En el contexto de la intermediación financiera, el equilibrio general y la optimización de recursos son conceptos relevantes; en un sistema financiero eficiente, se espera que los intermediarios financieros canalicen el ahorro de los agentes económicos hacia inversiones productivas que generen el máximo rendimiento posible, contribuyendo así a una asignación eficiente de los recursos disponibles; además, la noción de óptimo de Pareto se relaciona con la idea de maximizar el bienestar de la sociedad, lo cual también es un objetivo clave de la intermediación financiera bien regulada y eficaz

Por otro lado, según el enfoque neoclásico, el empresario es quien organiza y dirige un negocio; esta persona reúne diferentes recursos como trabajo, dinero y tierra, y los usa de manera efectiva para producir y vender un producto; el objetivo es ganar suficiente dinero para pagar a los trabajadores y obtener ganancias; el empresario neoclásico se puede comparar con la imagen del empresario ordenado y racional descrito por Max Weber en su libro “La ética protestante y el Espíritu del capitalismo” (Sbdar, 2006). Al hablar de intermediación financiera en esta teoría se hace mención a la función empresarial de adquirir diversos factores productivos (trabajo, capital y tierra) y combinarlos de manera eficiente para generar ingresos y obtener beneficios; esta función empresarial es fundamental en la economía y está estrechamente ligada a la intermediación financiera; pues los empresarios a menudo requieren financiamiento para adquirir los factores

productivos necesarios para operar sus negocios; los intermediarios financieros, como los bancos y las instituciones financieras, desempeñan un papel crucial al proporcionar préstamos y otros servicios financieros que permiten a los empresarios obtener los recursos necesarios para llevar a cabo sus actividades comerciales; además, el concepto de obtener ingresos suficientes para remunerar a los factores productivos y obtener beneficios también está relacionado con la gestión financiera de una empresa; los empresarios necesitan administrar sus recursos financieros de manera efectiva para asegurarse de que puedan cumplir con sus obligaciones financieras y obtener ganancias para mantener y hacer crecer sus negocios.

El enfoque neoclásico propone una forma de pensar sobre cómo la economía y los mercados deberían funcionar mejor; reconoce que en el mundo real, los mercados no siempre son perfectos y pueden ser ineficientes; por eso, sugiere crear mecanismos que nos ayuden a acercarnos a la eficiencia económica que se ve en los modelos de mercado perfecto; estos mecanismos pueden incluir políticas para promover la competencia, establecer regulaciones y crear instituciones como bancos, firmas, contratos y sistemas de jubilación; todos estos esfuerzos, tanto por parte de los agentes económicos como del gobierno, tienen como objetivo corregir las deficiencias en los mercados y mejorar el bienestar general (Cataño, 2001). En ese sentido, se destaca la importancia de las instituciones financieras, las regulaciones y la competencia en la búsqueda de una mayor eficiencia económica; según el enfoque neoclásico, la creación de instituciones como bancos y la implementación de regulaciones son mecanismos clave para mejorar la eficiencia en la asignación de recursos en la economía; estas instituciones y regulaciones son fundamentales en el proceso de intermediación financiera al facilitar la canalización del ahorro hacia inversiones productivas y garantizar la estabilidad del sistema financiero; además, la promoción de la competencia entre

instituciones financieras contribuye a una mayor eficiencia y a una mejor oferta de servicios para los consumidores, fortaleciendo así el proceso de intermediación financiera en general.

2.2.1.2. Teoría de la oferta y demanda del dinero

Oferta de dinero

La oferta monetaria se refiere a la cantidad total de dinero disponible en una economía en un momento dado, incluyendo monedas, billetes, y depósitos bancarios. Este concepto es crucial para entender cómo los cambios en la cantidad de dinero pueden afectar la inflación, las tasas de interés y el crecimiento económico. Las políticas monetarias de los bancos centrales, como la compra o venta de bonos y el ajuste de las tasas de interés, influyen en la oferta monetaria para lograr objetivos económicos como la estabilidad de precios y el pleno empleo (Alpizar, 2015).

Dentro de la teoría de la oferta de dinero, es esencial diferenciar entre tres conceptos clave: circulación monetaria, base monetaria y cantidad de dinero. La circulación monetaria se refiere a la cantidad total de billetes y monedas emitidos por el Banco Central que están en circulación. La base monetaria, también conocida como dinero de alto poder, incluye el efectivo en manos del público no bancario, el efectivo en los bancos, y los depósitos que los bancos mantienen en su cuenta corriente. La cantidad de dinero en términos de liquidez primaria (M1) se define como la suma de billetes y monedas en poder del público no bancario más los depósitos en cuenta corriente. En un sistema de encaje fraccionario, donde la tasa de efectivo mínimo es menor al 100%, la creación de dinero se origina a través de una expansión primaria realizada por el Banco Central y una expansión secundaria por los bancos comerciales y el público, medida por los multiplicadores de la base monetaria. Es crucial entender cómo se crea dinero para los agregados M2 y M3, lo cual se puede calcular mediante los multiplicadores monetarios, que se determinan por la relación entre los activos monetarios en manos de los particulares y las reservas necesarias para respaldar esos

activos. Por ejemplo, si el público mantiene una proporción "c" en billetes y monedas y el resto en depósitos, la tasa de efectivo mínimo "rd" determina la cantidad de reservas que los bancos deben mantener sobre los depósitos. La preferencia del público por billetes y monedas afecta esta dinámica, asumiendo una demanda de conversión total (Rosignolo, 2017).

La variación en la cantidad de dinero, independientemente del agregado monetario considerado, puede ser impulsada por dos factores principales que pueden ocurrir simultáneamente o por separado. Primero, el Banco Central puede influir en la cantidad de dinero a través de decisiones de política monetaria que afectan la base monetaria, utilizando instrumentos como operaciones en el mercado abierto, políticas fiscales o ajustes en el sector financiero. Segundo, la cantidad de dinero también se ve afectada por la gestión del multiplicador de la base mediante el ajuste de los requisitos de encaje. Además, las decisiones del público no bancario respecto a la composición de su cartera de activos financieros (como billetes, monedas, depósitos a la vista y a plazo fijo) impactan la creación secundaria de dinero a través del multiplicador (Blasco & Riera, 2016).

Es importante notar que el efecto de un cambio en la tasa de efectivo mínimo sobre el multiplicador depende de la proporción del tipo de depósito afectado respecto al total de activos. De manera similar, los cambios en las preferencias del público entre diferentes tipos de activos financieros afectan el multiplicador en función de los niveles de encaje asociados. Además, si los bancos optan por mantener reservas por encima de los requisitos legales, esto reduce la expansión secundaria del dinero.

Demanda de dinero

La demanda de dinero se refiere a la necesidad de mantener efectivo debido a su función en la economía, a pesar de que carece de valor intrínseco. Este aspecto se justifica por el impacto

que los cambios en la cantidad de dinero tienen en las variables económicas. Según el enfoque clásico, el dinero se mantiene porque existe un desfase temporal entre el momento en que se recibe el ingreso y el momento en que se realizan los pagos, y todo el dinero guardado se destina a futuras transacciones. Este enfoque pone énfasis en la rapidez con que el dinero se utiliza en las transacciones, sin profundizar en los factores que determinan cuánto dinero desean mantener los agentes económicos (Blasco & Riera, 2016).

Los economistas clásicos argumentan que la cantidad de dinero demandada está vinculada a factores institucionales como la estructura del gasto, la frecuencia de los ingresos y su magnitud. A corto plazo, estos factores son relativamente estables, cambiando lentamente a largo plazo. La teoría cuantitativa del dinero surge de esta perspectiva, sugiriendo una relación directa entre la cantidad de dinero y el nivel de precios. Durante el siglo XIX y principios del XX, la teoría monetaria clásica consideraba el dinero principalmente como un medio de cambio, subestimando su rol como reserva de valor y su función como alternativa de liquidez en las carteras de activos (Alpízar, 2015).

La escuela de Cambridge, representada por economistas como Marshall, Jevons, Edgeworth y Pigou, centra su análisis en las preferencias individuales para la retención de dinero. Según esta perspectiva, el dinero se conserva por los servicios que proporciona, como su poder de compra inmediato y la capacidad para prevenir contingencias futuras. Los individuos comparan los beneficios de mantener dinero con los costos de oportunidad de otros activos. La cantidad de dinero que una persona decide mantener está influenciada por estos beneficios comparativos, las expectativas futuras y sus recursos totales.

John Maynard Keynes, en su obra “La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero” (1936), introdujo conceptos fundamentales sobre la demanda de dinero que desafiaron las teorías

clásicas. Keynes identificó el dinero como un depósito de valor y aportó la idea de que la demanda de dinero está motivada por tres razones principales: transacción, precaución y especulación. El motivo de transacción se relaciona con la necesidad de efectivo para realizar operaciones cotidianas, mientras que el motivo de precaución se refiere a mantener reservas para imprevistos o oportunidades. El motivo especulativo, por otro lado, está vinculado a la expectativa de cambios en las tasas de interés y la rentabilidad de otros activos. Además, Keynes agregó un cuarto motivo, la demanda para financiamiento, que considera la necesidad de dinero durante el intervalo entre la toma de decisiones y su ejecución. En general, la demanda de dinero es una combinación de estos motivos, y la tasa de interés juega un papel crucial al influir en la preferencia por mantener efectivo frente a otros activos (Blasco & Riera, 2016).

William Baumol y James Tobin ampliaron la teoría keynesiana de la demanda de dinero, introduciendo nuevas variables y enfoques. Baumol centró su teoría en la demanda de dinero para transacciones, destacando que esta depende no solo del ingreso, sino también de la tasa de interés. Propuso una teoría de inventarios, en la que los agentes mantienen dinero como si fueran inventarios, equilibrando los costos de mantener efectivo frente a los costos de oportunidad. Por otro lado, Tobin enfocó su análisis en la demanda de dinero motivada por la especulación y aportó dos ideas clave: los agentes económicos prefieren evitar riesgos y mantienen carteras diversificadas. Introdujo la varianza como medida del riesgo frente al rendimiento esperado, subrayando cómo la incertidumbre afecta las decisiones sobre la tenencia de dinero.

Milton Friedman actualizó la teoría cuantitativa del dinero al integrar conceptos de la teoría clásica y de Keynes; en su enfoque, la velocidad del dinero, en lugar de ser un valor fijo, se convierte en una variable explicada por factores como el ingreso nominal, la tasa de interés de activos alternativos y la inflación esperada. Friedman derivó una teoría en la que la velocidad de

cambio del nivel de precios se iguala a la velocidad de crecimiento de la oferta monetaria menos la velocidad de crecimiento de la producción. Según la "Regla Monetaria" de Friedman, para evitar problemas inflacionarios, la oferta de dinero debe crecer a un ritmo constante, igualando así el crecimiento de la economía (Blasco & Riera, 2016).

La oferta y demanda de dinero influyen directamente en las operaciones de las microfinancieras, afectando su capacidad para otorgar préstamos y la disposición de sus clientes a solicitarlos. La disponibilidad de fondos, regulada por el banco central, y las tasas de interés impactan el costo del dinero para estas instituciones. Políticas monetarias expansivas facilitan el acceso a capital, mientras que políticas restrictivas pueden limitarlo. La demanda de dinero, impulsada por las necesidades de financiamiento de pequeñas empresas y personas de bajos ingresos, varía según las condiciones económicas y la confianza en el sistema financiero. Así, las microfinancieras actúan como intermediarios, equilibrando la oferta y demanda de dinero en el mercado.

2.2.1.3. Enfoque estructuralista

Pereira et al. (2023) el enfoque estructuralista propone el concepto de dualismo internacional, que reconoce las marcadas diferencias entre las economías de los países ricos y los pobres; este enfoque busca integrar el desarrollo económico para reducir la pobreza, considerando indicadores como el ingreso per cápita y las causas subyacentes: también se analiza el crecimiento demográfico en relación con el aumento de la población, ya que un desequilibrio podría provocar una crisis de desempleo y aumentar la pobreza (Iturralde & Duque , 2021). Esta teoría resalta la necesidad de una estructura económica más homogénea y diversificada, lo que requiere financiamiento para invertir en diferentes sectores y reducir la dependencia en áreas específicas; la intermediación financiera desempeña un papel fundamental al proporcionar los recursos

financieros necesarios para esta diversificación y al desarrollar instituciones financieras sólidas que puedan atender las necesidades de todos los sectores de la economía; además, ambas perspectivas comparten el objetivo de reducir la pobreza y las desigualdades sociales, donde la intermediación financiera puede facilitar el acceso a servicios financieros inclusivos para los sectores menos favorecidos, contribuyendo así a un desarrollo económico más equitativo y sostenible.

Para Ferrer (2010) este enfoque resalta el dilema del desarrollo en un contexto global, donde la globalización juega un papel fundamental; la globalización se define como un proceso multidimensional que implica una integración cada vez más profunda de redes comerciales y financieras, especialmente desde la década de 1970, cuando el modelo de acumulación fordista-keynesiano llegó a su fin; además de ser un proceso económico, la globalización también implica un sistema de poder, con empresas transnacionales ejerciendo una influencia significativa en la economía mundial, tanto en la producción como en lo financiero. Esta perspectiva ortodoxa considera que el mercado es eficiente en la asignación de recursos a nivel global en beneficio de todos los países. Sin embargo, contrasta con las ideas de Prebisch, quien argumentaba que las ganancias del comercio internacional no son equitativas y abogaba por un papel más activo del Estado en la dirección del crecimiento y desarrollo económico de los países periféricos (Bernal, 2016).

En este contexto, la intermediación financiera puede ser vista como un mecanismo para canalizar recursos hacia el desarrollo económico, pero también puede reflejar y perpetuar las desigualdades económicas globales si no se regula adecuadamente.

2.2.1.4. Teoría de la intermediación financiera

La teoría de la intermediación financiera se originó a partir del trabajo de Gurley y Shaw; el XIX, que dividía la economía en unidades de gasto e intermediarios financieros, afirmaron que la intermediación financiera está basada en la teoría de la asimetría informativa y la teoría de la agencia. Esto significaba que tanto las unidades excedentarias como las deficitarias no podían negociarse directamente debido a la falta de información vital en el mercado entre las dos partes. Por lo tanto, era una indicación de que el mercado no era perfecto al contrario del “mundo Arrow-Debreu”. Por lo tanto, argumentaron que los intermediarios financieros como los bancos existen para disminuir los desequilibrios de la información y, por lo tanto, los costos de transacción para permitir un intercambio eficiente entre las unidades excedentes (ahorradores) y deficitarias (prestatarios). Los intermediarios financieros incurren en costos de monitoreo ex-ante y ex post en el mercado financiero para resolver el problema de selección adversa, que constantemente genera riesgo moral (Okello et al., 2021).

La intermediación financiera se refiere a cómo las instituciones financieras facilitan el movimiento de dinero entre personas que ahorran y aquellas que invierten. Este proceso es crucial para el desarrollo económico, ya que favorece el intercambio de bienes y servicios, impulsando así la actividad económica. Gurley y Shaw, pioneros en 1955, destacaron la importancia de estas instituciones para proporcionar crédito, especialmente en países con diferentes niveles de desarrollo, donde la liberalización de los sistemas financieros y el aumento de la “profundidad financiera” (la disponibilidad de servicios financieros) contribuyen al crecimiento económico al aumentar las tasas de ahorro y mejorar la eficiencia en la asignación de recursos para la inversión. En resumen, la financiación impacta en el crecimiento económico al afectar la acumulación de capital (Tenjo & García, 1995).

Para King y Levine (1992) la nueva aproximación a la relación entre mercados financieros y su aporte a la economía surge de dos de los campos más dinámicos en la investigación económica. En la actualidad, los economistas tienen una perspectiva esencialmente nueva sobre lo que los intermediarios financieros hacen y sobre cómo funciona el proceso de crecimiento económico. Cuando se combinan estas dos nuevas perspectivas, se puede inferir que los mercados financieros tienen una función significativa en el proceso de crecimiento.

Se pensaba que la intermediación financiera tenía efectos reducidos sobre la inversión en capital físico que, a su vez, era poco importante en la determinación de la actividad económica. Para ser más concretos, es necesario seguir los planteamientos analíticos de Solow y discutir las implicaciones derivadas del empleo de una función de producción Cobb-Douglas del tipo $Y = k, A$; donde Y es el PIB per cápita; k , el stock de capital físico per cápita; y A , otros factores residuales omitidos tales como capital humano y otros factores que aumentan la productividad; en particular, los intermediarios financieros son contemplados, básicamente, como canales pasivos para los fondos que van desde los ahorradores hacia empresas que llevan a cabo inversiones en capital físico. Así, la intermediación es importante sólo en la medida en que afecta a la inversión física, lo que acota sus efectos. Más aún, cierta evidencia sugiere que las elasticidades de la tasa de ahorro (vía intermediarios financieros y otras formas) y de la inversión al tipo de interés son pequeñas, de modo que las distorsiones en el sector financiero se interpretan como relativamente poco importantes de cara a la inversión. Así pues, los efectos sobre el nivel de desarrollo y la tasa de crecimiento son el resultado de combinar dos canales de influencias empíricamente menores y la multiplicación de dos efectos pequeños supone un efecto muy reducido. (King & Levine, 1992)

Okello et al. (2021) sugiere que ampliar el acceso a los servicios financieros promete ayudar a reducir la pobreza y estimular el desarrollo económico, especialmente en las zonas rurales

de los países en desarrollo. Por lo tanto, Prahalad (2007) observa que los bancos de microfinanzas pueden ofrecer mejores canales a través de los cuales se pueden prestar servicios financieros a la “base de la pirámide población de las zonas rurales de los países en desarrollo. Posteriormente, los bancos de microfinanzas utilizan información nueva y pasada sobre los prestatarios para prestar y monitorear los contratos de préstamo. Esto reduce los costos de transacción asociados con la selección adversa y el riesgo moral.

Es así que los intermediarios financieros ofrecen servicios financieros, plasmados en instrumentos financieros, a ahorradores e inversores (reales). Estos instrumentos no son creados por los propios ahorradores e inversores y, en muchos casos, no pueden ser creados por ellos individualmente. Este proceso de creación de valor se ve intensificado por la competencia en el mercado entre las instituciones financieras existentes y los nuevos participantes, lo que estimula fuertemente la innovación de nuevos productos financieros para compensar la erosión de las ganancias de los productos estándar existentes. La teoría bancaria contemporánea distingue entre cuatro funciones bancarias principales: servicios de pago, transformación de activos, gestión de riesgos y procesamiento de información, y seguimiento de prestatarios. Los cuatro apuntan a la oferta activa de servicios e instrumentos financieros a los participantes del mercado de acuerdo con sus necesidades y preferencias. Los intermediarios deben traducir las necesidades y preferencias de los ahorradores e inversores en servicios e instrumentos apropiados. Esto requiere un papel muy activo de los intermediarios y da como resultado un flujo interminable de nuevos productos: Todo tipo de cuentas de pago, tarjetas de crédito, facilidades de pago en línea, facilidades de sobregiro, cartas de crédito, créditos a mediano plazo, créditos revolventes, reinversiones, comerciales financiación en papel, financiación respaldada por activos, financiación de proyectos basada en el flujo de caja, acuerdos de depósito, fondos del mercado monetario,

cuentas de ahorro, instrumentos de ahorro vinculados a seguros, financiación hipotecaria vinculada a inversiones, planes de pensiones vinculados a unidades, acciones, bonos e híbridos entre estos, warrants, custodia, préstamo de acciones, servicios fiduciarios y, por último, pero no menos importante, el número cada vez mayor de instrumentos derivados, cotizados en bolsas y cada vez más extrabursátiles. Todos estos productos son desarrollados por la industria financiera, en su mayoría bancos y compañías de seguros, y no por los mismos ahorradores e inversores finales. Es el intermediario financiero quien innova y cuyos esfuerzos de marketing apuntan al uso de la innovación (Scholtens & Wensveen, 2003).

2.2.2. *Intermediación financiera y crecimiento económico*

La teoría más reciente sugiere una visión bastante diferente sobre la influencia potencial de los intermediarios financieros en el nivel de desarrollo económico y la tasa de crecimiento, que plantea nuevos retos tanto en lo relativo al papel de la intermediación financiera como de cara a la naturaleza del proceso de desarrollo. Por el cual se plantea dos modelos, King & Levine (1992)

Según la perspectiva de Smith, el desarrollo económico se presenta como un proceso interno, circular y acumulativo de cambio y transformación estructural. Este proceso surge de las relaciones interdependientes entre la acumulación de capital, la expansión de los mercados y el crecimiento de la producción, la productividad y el empleo. En este contexto, el aumento del producto y la riqueza social se ve influenciado por la dinámica de la productividad y el incremento del empleo de trabajadores productivos, que a su vez está vinculado con la acumulación de capital. La dinámica de la productividad, por otro lado, se determina mediante la acumulación de capital y la expansión gradual de la división del trabajo. Esta última hace referencia a la organización de los procesos específicos de producción, especialmente la estructura del sector industrial en su

conjunto. Implica la subdivisión progresiva y la diferenciación del sector manufacturero en industrias especializadas cada vez más específicas, es decir, la división social del trabajo..

La concepción de Smith sobre el crecimiento económico se convierte en un precedente claro para el análisis más elaborado y coherente de Marx. Además, esta perspectiva de Smith, y por ende la de Marx, establece el fundamento principal para el análisis de Allyn Young sobre los rendimientos crecientes y el progreso económico, así como para la formulación de Kaldor sobre el principio de la causalidad acumulativa. En otro sentido, su enfoque sobre la dinámica de la productividad en términos de las economías derivadas de la especialización y del aprendizaje, junto con el progreso técnico endógeno, se alinea esencialmente con las visiones distintivas de algunos desarrollos teóricos significativos en este ámbito. Asimismo, concuerda con las ideas centrales que sustentan algunos de los avances de la llamada nueva teoría del crecimiento..

Dentro del pensamiento de Smith, la prosperidad de una sociedad, definida como el conjunto de bienes o valores de uso que satisfacen las necesidades y deseos de sus miembros, surge principalmente de la producción. En otras palabras, la riqueza social se crea y expande a través de la actividad productiva. Por lo tanto, el enfoque de Smith se dirige hacia el flujo anual de producción, es decir, el producto social anual, centrándose especialmente en la dinámica de este proceso (Ricoy, 2005)

Asimismo, existe también evidencia de que diferencias en las tasas de crecimiento de distintos países están significativamente relacionadas con diferentes medidas del tamaño y la eficiencia del sector de intermediación financiera.

Los países ricos son aquellos que tienen niveles altos de los tres tipos de capital: capital intangible que aumenta la productividad, capital físico y capital humano no especializado. Así, en estos modelos, una reducción permanente en el coste de acumular capital que mejora la

productividad aumenta tales inversiones, lo que eleva la remuneración de la inversión en capital físico y en capital humano. De este modo, en estos modelos se produce una transición hacia una nueva senda de crecimiento mayor, en la que los stocks de todos los factores de producción son mayores. Los modelos de esta clase funcionan como el modelo estándar de Solow pero con una definición de stock de capital en un sentido más amplio (un agregado de todas las inversiones sociales) que está sujeto a rendimientos que son sólo ligeramente decrecientes.

Otra clase de modelos trabaja con el supuesto de que los países no están restringidos por el desarrollo científico mundial, sino que son capaces de crecer continuamente a tasas que dependen, exclusivamente de las inversiones realizadas por los mismos en todos los tipos de capital que hemos señalado anteriormente. Rebelo (1991) proporciona una serie de ejemplos de este tipo de modelos y demuestra que las políticas económicas pueden aumentar o reducir la tasa de crecimiento de la economía de modo permanente.

Es así que hay diferentes puntos de vista sobre cómo la estructura financiera afecta exactamente el crecimiento económico (Levine, R., 2000).

- La perspectiva centrada en las instituciones bancarias argumenta que, especialmente en las primeras fases del desarrollo económico, los sistemas financieros basados en bancos promueven el crecimiento económico de manera más efectiva que los sistemas centrados en el mercado.
- La perspectiva orientada al mercado destaca que los mercados ofrecen servicios financieros esenciales que impulsan el crecimiento e innovación a largo plazo.
- La perspectiva de los servicios financieros destaca la importancia de bancos y mercados en actividades como la investigación empresarial, el ejercicio del control corporativo, la creación de mecanismos para gestionar riesgos y la movilización de los ahorros de la

sociedad hacia emprendimientos más productivos en colaboración. En este enfoque, se ve a los bancos y los mercados como componentes complementarios en lugar de sustitutos, centrándose en la calidad de los servicios financieros generados por todo el sistema financiero (Scholtens & Wensveen, 2003).

2.2.3. *Inclusión financiera*

Bebczuk (2008) considera que en su mayoría la inclusión financiera y se enfoca en el crédito para usos productivos. Por otro lado, el tener en cuenta los medios de pago y depósitos de ahorro, puede aportar de forma positiva al bienestar y al ingreso de los hogares pobres, existen algunos beneficios y barreras en la inclusión financiera, algunos de estos son:

- La capacidad de realizar pagos con tarjetas de débito, que a menudo tienen un descuento sobre otros medios de pago.
- La seguridad que ofrece recibir el pago y guardar el dinero en un banco en comparación con recibir el pago en efectivo y tener el dinero en casa.
- El dinero ahorrado al evitar la conversión de cheques en efectivo, particularmente en comunidades remotas o marginales.
- La capacidad de suavizar el consumo ahorrando de forma segura en los buenos tiempos y pidiendo prestado (a través de sobregiros, por ejemplo) en los malos tiempos, incluso en pequeñas cantidades y por períodos cortos.
- El mismo impuesto inflacionario evitado y los ingresos por intereses reales de los depósitos a plazo, que son especialmente valiosos durante episodios de inestabilidad macroeconómica.
- El ahorro de tiempo y la gestión más eficiente de la liquidez por el uso de depósitos bancarios y medios electrónicos de pago.

- El probable aumento en la tasa de ahorro, siempre que los depósitos bancarios puedan ser un remedio parcial para la falta de autocontrol y la urgencia de gastar las tenencias de efectivo.
- la mayor probabilidad de ser elegible para un préstamo de un banco formal una vez que el solicitante tenga una cuenta de depósito.

Okello et al. (2021) indica que el acceso a la financiación se ha mantenido bajo a nivel mundial debido a la calidad de los servicios y productos financieros proporcionados por las instituciones financieras. La falta de idoneidad del producto, la irregularidad del servicio, la baja frecuencia de disponibilidad y los largos tiempos de espera han resultado en la persistente exclusión involuntaria de los hogares rurales en los países en desarrollo.

2.2.4. Profundidad del mercado financiero

La expansión de los servicios financieros, conocida como profundización financiera, desempeña un papel crucial en el desarrollo económico. La oferta de servicios financieros adecuados no solo impulsa la inclusión financiera, sino que también estimula la inversión, facilita la movilización de ahorros y contribuye al crecimiento económico sostenible. Es fundamental estudiar en detalle la profundidad financiera, ya que su impacto en el crecimiento ha sido objeto de análisis constante. Varios estudios emplean las carteras líquidas de la deuda (cartera comercial) como una métrica para medir esta profundidad financiera, expresándola como un % PBI (Quicazan, 2012). La relación entre estas variables es significativa, como revelan diversos análisis econométricos. Se confirma que la profundidad financiera tiene un efecto sustancial en el crecimiento económico. Además, implica el progreso y desarrollo del sistema financiero en términos de la disponibilidad, accesibilidad y diversidad de los servicios financieros ofrecidos a individuos, hogares y empresas (Cárdenas & Quintero, 2018).

Cuando se habla de profundización financiera, se hace referencia a una serie de aspectos clave:

- Alcance de los servicios financieros: Se refiere a la extensión geográfica y la cobertura de servicios financieros en una economía. Esto implica asegurar que las personas en diferentes regiones y áreas rurales también tengan acceso a servicios financieros.
- Acceso a servicios financieros: está relacionado con la capacidad de las personas para usar los servicios financieros de manera efectiva y asequible. Esto implica superar obstáculos que impiden a ciertos grupos, como los pobres o los que no tienen acceso a bancos, utilizar servicios como cuentas bancarias, créditos y seguros.
- Variedad de servicios financieros: La profundización financiera implica la disponibilidad de una amplia gama de productos y servicios financieros para satisfacer las diversas necesidades de los consumidores y las empresas. Esto incluye servicios de ahorro, préstamos, seguros, inversión, transferencias de dinero, entre otros.
- Desarrollo de mercados financieros: La profundización financiera implica el crecimiento y desarrollo de los mercados financieros, como el mercado de valores, el mercado de bonos y el mercado de derivados. Estos mercados brindan oportunidades de financiamiento y canalizan el ahorro hacia la inversión productiva.

Varios análisis han identificado y concluido que la eficacia del ámbito financiero facilita una mayor asignación de recursos hacia el sector real. Además, plantean el reverso de la medalla: cuando el sector financiero es ineficiente, se originan costos adicionales en su operación, desincentivando de este modo el crecimiento (Sarmiento & Giraldo, 2009).

La penetración bancaria se refiere al porcentaje de la población o empresas que utilizan los servicios bancarios en un determinado país o región. Es una medida de la participación y el acceso

de la población a los servicios bancarios, como cuentas corrientes, cuentas de ahorro, préstamos y otros productos financieros ofrecidos por instituciones bancarias. Uno de los principales parámetros para evaluar la penetración de los servicios financieros en una economía es el índice de profundidad financiera (Pérez & Titelman, 2018).

Okello (2021) mencionando a Cihák et al., (2016) sugieren que un sistema financiero estable, que promueva la apertura y operación de sucursales bancarias en áreas rurales, puede resultar en un mayor acceso y uso de diversos servicios financieros por parte de los pobres. La presencia de estructuras bancarias tales como puntos de venta junto con cajeros automáticos (ATM) en las sucursales de los bancos rurales conduce significativamente a un mayor acceso y uso de servicios financieros entre la población. población pobre no bancarizada. También afirman que los costos de transacción más bajos debido a la proximidad a las sucursales bancarias locales pueden conducir a un mayor consumo de productos de ahorro.

2.2.5. Reguladoras financieras

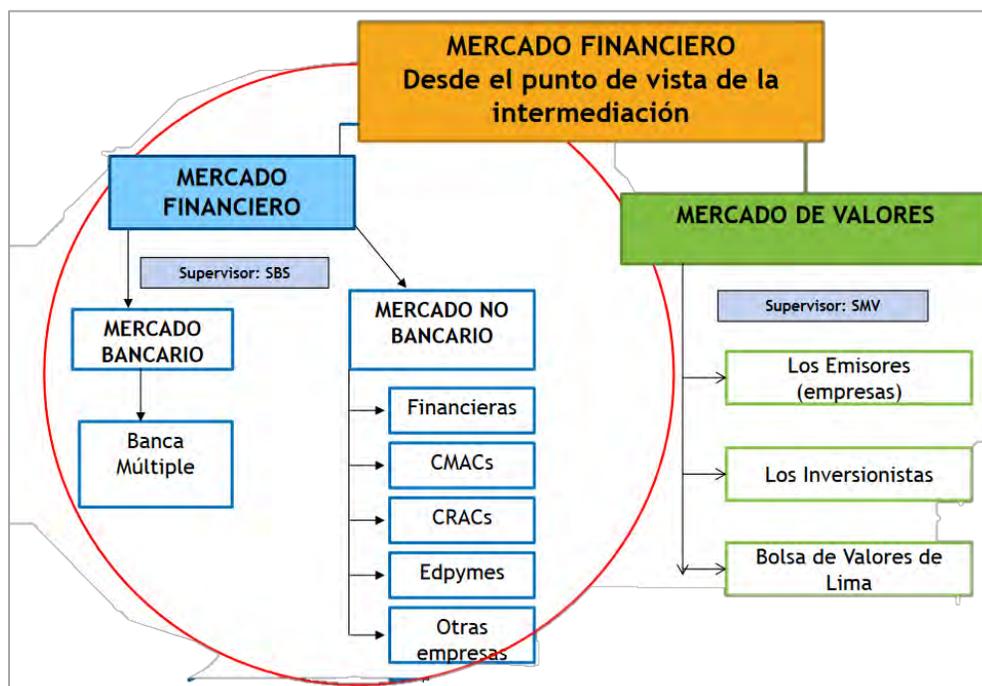
Las entidades reguladoras y supervisoras del sistema financiero son organismos gubernamentales encargados de establecer y hacer cumplir las normativas que rigen el funcionamiento del sector financiero. Su función principal es garantizar la estabilidad, transparencia y solidez del sistema financiero, protegiendo los intereses de los consumidores y promoviendo la confianza en el mercado; para lograrlo, estas entidades desarrollan y actualizan un marco regulatorio que abarca una amplia gama de aspectos, desde la prevención de prácticas fraudulentas y el lavado de dinero hasta la protección del consumidor y la transparencia en las operaciones financieras; asimismo, colaboran con organismos internacionales para asegurar que las normas locales estén alineadas con los estándares globales; además de la creación de regulaciones, estas entidades tienen la responsabilidad de supervisar a las instituciones financieras

para asegurar el cumplimiento de las leyes y regulaciones establecidas. Realizan auditorías, inspecciones y monitoreos continuos de bancos, compañías de seguros, cooperativas de crédito y otras entidades financieras. En caso de detectar incumplimientos o riesgos potenciales, las entidades reguladoras pueden imponer sanciones, requerir medidas correctivas y, en situaciones extremas, intervenir directamente en las instituciones afectadas; este sistema de supervisión no solo busca proteger a los consumidores y mantener la confianza del público en el sistema financiero, sino también prevenir y gestionar riesgos que puedan tener repercusiones negativas en la economía en general, como crisis financieras o colapsos bancarios (SBS, 2020).

Desde el punto de vista de la intermediación los mercados financieros son regulados por la SBS, mientras que el mercado de valores es supervisada por la SMV, como se muestra a continuación:

Figura 1

Reguladores financieros



Nota: Obtenido de SBS (2020)

Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS): La SBS es el organismo encargado de supervisar y regular las instituciones financieras en Perú, como bancos, compañías de seguros y administradoras de fondos de pensiones. Su propósito es asegurar la estabilidad y solvencia del sistema financiero, proteger a los depositantes y asegurados, y garantizar el cumplimiento de las normativas financieras. La SBS también promueve la transparencia y la confianza en el sector mediante la regulación rigurosa y el monitoreo continuo de las instituciones bajo su supervisión (SBS, 2020).

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP): El BCRP es el banco central del país y tiene la responsabilidad de diseñar y aplicar la política monetaria para mantener la estabilidad de precios y promover el crecimiento económico sostenible. Sus funciones incluyen la emisión de moneda, la regulación de las tasas de interés y la gestión de las reservas internacionales. El BCRP también juega un papel clave en la supervisión macroeconómica del sistema financiero, controlando la inflación y asegurando la estabilidad financiera en general (SBS, 2020).

Superintendencia del Mercado de Valores (SMV): La SMV regula y supervisa el mercado de valores en Perú, abarcando la Bolsa de Valores y otras entidades relacionadas con la oferta y demanda de valores financieros. Su objetivo es proteger a los inversionistas, asegurar la transparencia y eficiencia del mercado, y fomentar un entorno competitivo y equitativo para las transacciones de valores. La SMV supervisa a los emisores de valores, intermediarios y otras partes involucradas, contribuyendo a la integridad y el buen funcionamiento del mercado de valores (SBS, 2020).

2.2.6. Sistema financiero

El sistema financiero consiste en una red de instituciones públicas y privadas que gestionan, captan y regulan los recursos financieros intercambiados entre los distintos actores

económicos del país. Este sistema permite la recolección de ahorros o excedentes de individuos, empresas y entidades, canalizándolos hacia otras empresas y personas que necesitan fondos, así como hacia el propio Estado, para proyectos de inversión, financiamiento de gastos a corto plazo y consumo; por otra parte la intermediación financiera es el mecanismo mediante el cual una entidad dirige los recursos de los ahorristas (quienes tienen excedentes de dinero) hacia las empresas o personas que necesitan financiamiento (quienes tienen déficits de dinero). Las instituciones financieras, actuando como intermediarios, tienen la tarea de proteger los depósitos de los ahorristas y generar intereses sobre estos; además, se encargan de evaluar a los prestatarios y asegurar que cumplan con sus pagos. Este proceso facilita una asignación más eficiente de los recursos en la economía, promoviendo un aumento en la productividad y un crecimiento económico sostenido a largo plazo (SBS, 2009).

El sistema financiero nacional está conformado por empresas que cuentan con la autorización de entidades reguladoras, como la SBS. Estas empresas actúan como intermediarios financieros, recibiendo dinero de individuos y compañías que tienen excedentes de fondos (agentes superavitarios) y proporcionándolo a aquellos que necesitan financiamiento (agentes deficitarios). El sistema incluye tanto empresas de intermediación directa como indirecta (SBS, 2009).

2.2.6.1. El sistema bancario y no bancario

A. Empresas del Sistema Bancario: Banca Múltiple

Las empresas bancarias tienen como actividad principal recibir dinero del público en forma de depósitos u otros contratos similares y utilizar esos fondos, junto con su propio capital y otros recursos obtenidos, para otorgar créditos en diversas modalidades.

Banca Múltiple: También conocida como banca privada, comercial o de primer piso, esta institución de crédito dispone de una variedad de instrumentos para captar y canalizar recursos financieros. Entidades establecidas bajo este rubro:

- Banco de Crédito
- Interbank
- Wiese Sudameris
- Banco Continental
- Banco de Comercio
- Citibank
- Banco Interamericano de Finanzas
- Financiera Cordillera
- Banco Financiero
- Mibanco
- Financiera CMR
- Banca Múltiple (SBS, 2009)

Empresas del Estado integrantes del Sistema Financiero: Son instituciones financieras controladas por el gobierno que participan en la captación y canalización de recursos, proporcionando servicios financieros como préstamos, ahorros e inversiones, con el objetivo de apoyar el desarrollo económico y social del país.

- Banco de la Nación
- Banco Agropecuario (AGROBANCO)
- Corporación Financiera De Desarrollo (COFIDE)
- Fondo Mi Vivienda S.A. (SBS, 2009)

B. Empresas del Sistema No Bancario

Las instituciones financieras no bancarias son entidades que, aunque no se clasifican como bancos, desempeñan un papel crucial en la captación y canalización de recursos financieros. Estas instituciones incluyen cooperativas de crédito, empresas de arrendamiento financiero, compañías de seguros, fondos de inversión y otras entidades que facilitan el flujo de capital en la economía. Dentro de esta categoría están:

Empresas Financieras: Son aquellas que recogen recursos del público con el objetivo principal de facilitar la colocación de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y ofrecer asesoría financiera (SBS, 2009).

Instituciones Microfinancieras: Son entidades financieras que proporcionan servicios financieros, como préstamos y ahorros, principalmente a pequeñas y microempresas, así como a individuos con bajos ingresos, con el objetivo de fomentar el desarrollo económico y la inclusión financiera en comunidades desfavorecidas (SBS, 2009). Este punto será desarrollado a continuación:

2.2.7. Bancos de microfinanzas - microfinancieras

Para Ortiz (2009) un avance importante en las finanzas modernas es la llegada de las microfinanzas y la banca social. Estas son respuestas populares a problemas en el mercado. Las microfinanzas son servicios financieros para personas con bajos recursos, quienes están dispuestas a pagar por ellos. Incluyen principalmente pequeños préstamos, además de servicios de ahorro, seguros y transferencias de fondos..

Principalmente, este tipo de servicios es proporcionado por cuatro tipos de organizaciones:

- Aunque no carecen de una perspectiva y ética social, las instituciones financieras privadas crean sus propios nichos de mercado con un enfoque en la intermediación financiera y las ganancias. Por lo general, forman parte de un banco comercial u organización similar.
- ONG sin fines de lucro, cuya actividad principal es proporcionar créditos por debajo de su costo real, financiados con aportes gubernamentales, privados o de instituciones internacionales..
- Algunas agencias, programas, fideicomisos, fondos gubernamentales establecidos para ayudar a sectores específicos de la población o a empresas.
- La banca social que incluye servicios solidarios desde la base, representa una forma innovadora de financiamiento que beneficia y mejora los sistemas financieros en los que se encuentra.

Según Ortiz (2009) las ventajas de las microfinanzas y en particular de la banca social pueden resumirse de la las microfinanzas y, en particular, la banca social ofrecen diversas ventajas. En primer lugar, aumentan y diversifican las fuentes de ahorro y financiamiento. Además, proporcionan financiamiento a los miembros de la comunidad, disminuyendo los costos de capital para emprendedores locales y generando efectos multiplicadores en otras comunidades y la economía en general. También brindan financiamiento a personas generalmente excluidas de servicios financieros tradicionales, como jóvenes, ancianos y mujeres. La prestación de sus servicios impulsa el crecimiento y la estabilidad económica, con la capacidad de responder a crisis para mitigar el estancamiento económico. La accesibilidad a sus servicios en la comunidad reduce tiempos y costos para sus miembros. Además, generan ahorro local y contribuyen a obras de infraestructura, mantenimiento y eventos culturales, adaptándose a los cambios y respondiendo rápidamente a emergencias como desastres naturales. Estas instituciones promueven un mayor

conocimiento de las necesidades locales y de sus miembros, fomentan la participación y garantizan la transparencia en el uso de los fondos, cuya asignación es conocida por la comunidad.

Los microcréditos, también conocidos como préstamos, son uno de los servicios más arraigados en la tradición, dirigidos tanto a personas pobres como a microempresas conformadas por individuos o grupos familiares. Estos préstamos se distinguen por tener tasas de interés más bajas y plazos más cortos en comparación con los ofrecidos por los bancos comerciales (Inglada et al., 2015).

La finalidad de los microcréditos es elevar el nivel de vida de las personas y sus familias al aumentar los ingresos familiares. Se presentan como una herramienta que destaca la importancia ética y humana de las actividades económicas, ofreciendo un modelo solidario como opción al capitalismo neoliberal (Fernández, 2005)

En este sentido, hay instituciones microfinancieras que respaldan este tipo de servicios para contribuir al desarrollo. Conger, Inga y Webb (2016) mencionan las siguientes organizaciones:

- Bancos: Desde la década de los 80, estas instituciones financieras han brindado servicios de préstamos a pequeñas y microempresas, a la actualidad dentro de los bancos considerados como microfinancieras está: Mibanco.
- Cajas municipales: Instituciones propiedad del gobierno local y reguladas, aunque no están controladas por él. Ofrecen servicios de préstamos a pequeñas y microempresas.
- Cajas rurales: Organizaciones que brindan oportunidades para diversificar actividades productivas y mejorar la agricultura a través de servicios de financiamiento para las familias.

- Epdyme: Entidad no bancaria que concede préstamos a pequeñas y microempresas, sin aceptar depósitos. Surgieron como ONG de microfinanzas y en los años 90 se convirtieron en entidades reguladas.
- Cooperativas de ahorro y crédito: Entidades sin fines de lucro autorizadas para recibir depósitos y otorgar préstamos a las personas, fomentando el desarrollo en áreas rurales y proporcionando asistencia técnica.
- ONG: Las organizaciones no gubernamentales tienen programas de microfinanzas.

2.2.7.1. Importancia de los microcréditos en el desarrollo social

Nurske (1953) presentó una idea que explica por qué es complicado para las personas pobres mejorar su situación. Según él, la mayor parte de sus ingresos se destina a cubrir necesidades básicas, lo que dificulta ahorrar e invertir en negocios que podrían cambiar su situación. Además, la falta de acceso a préstamos les impide obtener el capital necesario para empezar un negocio. Las microfinanzas surgieron como un conjunto de herramientas diseñadas para ayudar a los pobres a mejorar su situación. Estas herramientas incluyen servicios de préstamos y opciones de ahorro, y funcionan de manera similar a los bancos comerciales, aunque atienden a clientes diferentes y utilizan sistemas de garantías, concesión de créditos y enfoques de ahorro distintos. Las microfinanzas proporcionan diversos servicios financieros a personas con recursos limitados, incluyendo no solo créditos, sino también opciones de ahorro. La sostenibilidad es crucial para que el sistema de microfinanzas pueda perdurar. Según la pirámide de la pobreza propuesta por Prahalad (2004), es fundamental identificar quiénes son los clientes típicos de las microfinanzas. Tanto las organizaciones que trabajan directamente en el terreno como los expertos académicos suelen dividir a las personas pobres en cuatro grupos: indigentes, extremadamente pobres, moderadamente pobres y vulnerables, aunque no pobres. En la práctica, las microfinanzas

abordan toda la gama de la pobreza mediante enfoques específicos para cada grupo. Por lo tanto, han desarrollado diferentes formas de operar según estas cuatro categorías. Para las categorías tercera y cuarta, se requieren ciertos tipos de garantías y se ofrecen montos relativamente altos de crédito. En cambio, para los extremadamente pobres, las garantías son más flexibles o se les ofrecen estructuras diferentes, como préstamos grupales. La función principal de los microcréditos es combatir la pobreza al proporcionar pequeños préstamos a personas que no tienen acceso a financiamiento comercial. Estos préstamos se utilizan para establecer microempresas o pequeños negocios que mejoren su nivel de vida y les permitan acceder a educación, atención médica y otros avances sociales. Existe una disyuntiva sobre si los microcréditos deben enfocarse en fomentar la producción o en erradicar la pobreza. La respuesta depende del contexto en el que se implementen, y ambas posturas pueden complementarse. En ocasiones, el problema radica en cuestiones sociales, como el desempleo, y se busca promover el empleo a través de la creación de microempresas que generen ingresos para sostener a las familias. Por otro lado, la falta de capacitación requiere microcréditos que permitan adquirir habilidades o capacitar a un grupo para competir en el mercado y producir productos competitivos (Inglada et al., 2015).

El propósito principal de las microfinanzas es eliminar la pobreza al ayudar a las personas más necesitadas a recuperarse económicamente y acceder a servicios esenciales como salud, educación y promoción básica. Esto implica mejorar los ingresos familiares, garantizar atención médica suficiente y ofrecer a los hijos la oportunidad de tener un futuro mejor a través de la educación; aunque los esfuerzos de cooperación y las instituciones de microfinanzas aún no han alcanzado completamente estos objetivos, están en la dirección correcta para lograrlo. Y cuando mencionamos las microfinanzas, nos referimos a todas las entidades que de alguna manera están involucradas en la promoción a través de los microcréditos para ayudar a los más pobres.

2.2.8. Riesgo de crédito en microfinancieras

El riesgo de crédito en las microfinancieras es la probabilidad de que los prestatarios no cumplan con sus pagos, resultando en pérdidas para la institución. Este riesgo es alto debido a las características de los clientes, como bajos ingresos y falta de historial crediticio, así como a las condiciones socioeconómicas adversas en las que operan. Para mitigar este riesgo, las microfinancieras deben realizar evaluaciones rigurosas de los prestatarios, diversificar su portafolio, ofrecer educación financiera, monitorear continuamente los préstamos y desarrollar productos de crédito flexibles que se adapten a las necesidades y capacidades de pago de los clientes (Trejos et al., 2020).

Acorde a la SBS (2008) el riesgo de crédito es la posibilidad de que una entidad crediticia sufra pérdidas debido a la incapacidad de los prestatarios para cumplir con sus obligaciones financieras, afectando tanto la cuenta de resultados como el patrimonio de la entidad. Este riesgo se manifiesta en préstamos y otras exposiciones, como garantías e inversiones en valores, que están dentro o fuera del balance. Para gestionar el riesgo de crédito, las entidades deben implementar políticas conservadoras y procedimientos efectivos de admisión, seguimiento y recuperación de créditos. Esto incluye utilizar herramientas de procesamiento de información, sistemas de calificación de riesgo y herramientas automáticas de decisión, además de establecer límites para la concentración de riesgos en su cartera.

Determinantes del riesgo crediticio: El éxito y la sostenibilidad en el sector de las microfinanzas dependen en gran medida de aspectos clave como el marco regulatorio institucional, la transparencia financiera, y el acceso a tecnologías crediticias apropiadas. Las normas de información financiera, las centrales de riesgo, y la difusión de tasas de interés son fundamentales para crear un entorno transparente y competitivo. A medida que la globalización avanza, el sector

de microfinanzas enfrenta una creciente competencia debido al ingreso de grandes empresas oligopólicas con nuevos capitales y tecnologías avanzadas en la gestión de riesgos. En este contexto, la implementación de tecnologías modernas, como el Credit Scoring, se vuelve crucial para mejorar la gestión del riesgo de crédito en las microfinanzas. Un modelo de Credit Scoring adecuado puede optimizar la evaluación del riesgo, permitiendo a las microfinancieras reducir la incertidumbre asociada con los préstamos y mejorar la calidad de su cartera de microcréditos; este modelo no solo ayuda a minimizar el riesgo de impago, sino que también fomenta la transparencia y la competencia en el mercado, contribuyendo al desarrollo sostenible del sector (Quiroz, 2020).

Las tecnologías crediticias comprenden una serie de procesos y técnicas diseñadas para facilitar las transacciones de crédito; estas incluyen la evaluación de la capacidad y disposición de pago de los clientes potenciales, el seguimiento del crédito, la creación de incentivos para asegurar el cumplimiento de los pagos y la diversificación de la cartera para gestionar el riesgo. La efectividad de una tecnología crediticia está condicionada por dos factores principales: la tasa de recuperación debe ser suficiente para mantener la sostenibilidad de la institución microfinanciera, y los costos de transacción para los prestatarios deben ser bajos para no desincentivar a los clientes.

En consecuencia, el límite de una tecnología se define como el punto en el cual un aumento en el monto prestado por el analista de crédito resulta en una tasa de morosidad superior a la media de la institución. Es importante notar que no existe una tecnología crediticia ideal única; en cambio, hay un rango de tecnologías eficientes entre las cuales los prestamistas pueden seleccionar, dependiendo del perfil del cliente y del mercado en el que operan. Además, es crucial considerar cómo estas tecnologías manejan eventos inesperados (shocks). Deben ser lo suficientemente flexibles para adaptarse a los efectos de estos eventos en la capacidad de pago de los clientes (Venero, 2004).

Las tecnologías crediticias están estrechamente relacionadas con la gestión del riesgo crediticio, ya que ayudan a mitigar el riesgo de impago mediante varios mecanismos clave; la evaluación precisa de la capacidad y voluntad de pago de los prestatarios, facilitada por estas tecnologías, es fundamental para prever y reducir el riesgo de crédito; al monitorear continuamente los créditos y establecer incentivos para el cumplimiento de pagos, las tecnologías contribuyen a mantener la calidad de la cartera y a minimizar las tasas de morosidad. La diversificación de la cartera, apoyada por tecnologías adecuadas, ayuda a distribuir el riesgo de manera que no dependa excesivamente de un solo prestatario o sector. Además, la eficiencia de una tecnología crediticia impacta en la capacidad de una institución microfinanciera para recuperar los créditos otorgados, lo cual es esencial para su sostenibilidad. Un aspecto crítico es cómo estas tecnologías manejan los eventos inesperados; la flexibilidad para adaptarse a shocks económicos asegura que la capacidad de pago de los prestatarios no se vea gravemente afectada, reduciendo así el riesgo de crédito. Por lo tanto, una adecuada implementación y selección de tecnologías crediticias puede ser determinante para la gestión efectiva del riesgo crediticio.

2.2.9. Teorías relacionadas a la pobreza

2.2.9.1. Teoría de la desigualdad estructural

Esta teoría se basa en la idea de que las desigualdades en la distribución del ingreso, la riqueza y el poder son fundamentales para la persistencia de la pobreza; argumenta que las estructuras económicas y políticas pueden favorecer a ciertos grupos mientras marginan a otros, creando condiciones de pobreza para aquellos en desventaja. La desigualdad estructural, también conocida como discriminación estructural, implica que ciertos grupos en la sociedad han sido sistemáticamente excluidos de disfrutar plenamente de sus derechos a lo largo de la historia. Por lo general, tiene tres características principales: i) Se basa en un orden social que no depende de

las decisiones individuales; ii) Se desarrolla como un proceso donde se acumulan desventajas a lo largo de la vida y entre generaciones; y iii) Tiene un impacto significativo en la sociedad al afectar el disfrute de los derechos fundamentales y perpetuar la desigualdad social. Es responsabilidad de los Estados evitar que estas condiciones de exclusión histórica se profundicen y revertir sus efectos para garantizar efectivamente los derechos de todos los ciudadanos (Solís, 2017).

Las disparidades sistemáticas en el acceso a recursos, oportunidades y derechos que caracterizan a la desigualdad estructural crean condiciones desfavorables para ciertos grupos sociales, lo que a menudo resulta en una distribución desigual de la riqueza y los ingresos: las personas que pertenecen a grupos minoritarios o que viven en áreas marginalizadas suelen enfrentar barreras adicionales para acceder a empleo, educación de calidad, atención médica adecuada y vivienda segura. Estas disparidades estructurales pueden llevar a la concentración de la pobreza en ciertos grupos o comunidades, donde la falta de oportunidades y recursos perpetúa un ciclo de pobreza intergeneracional; además, la desigualdad estructural también puede influir en las políticas y estructuras institucionales que determinan la distribución de recursos y la prestación de servicios públicos; pues la falta de inversión en infraestructuras básicas en áreas empobrecidas o la discriminación en el acceso a programas de asistencia social pueden exacerbar la pobreza y la exclusión social (Resurrección, 2016).

2.2.9.2. Teoría de las necesidades y desigualdad de Sen

Sen argumenta que la pobreza no debe ser entendida únicamente en términos de ingresos insuficientes, sino que también debe considerarse la privación de capacidades y oportunidades que impiden que las personas alcancen un nivel básico de bienestar y participación en la sociedad. Desde esta perspectiva, la pobreza se concibe como una privación multidimensional que abarca no solo la falta de ingresos suficientes para cubrir necesidades básicas, como alimentos, vivienda

y atención médica, sino también la incapacidad de acceder a oportunidades educativas, servicios de salud, empleo digno y participación en la vida social y política.

Este aspecto tiene un papel crucial en la conceptualización de la pobreza, ya que las transferencias de ingresos entre diferentes estratos económicos o entre personas ricas y pobres pueden modificar los patrones de pobreza y contribuir a su reducción. De hecho, la pobreza podría percibirse de manera similar a la desigualdad existente entre el grupo más desfavorecido y el resto de la comunidad, según los estándares de esa comunidad. La pobreza puede ser ampliamente interpretada como un problema asociado con la desigualdad, lo que resalta la importancia de este enfoque al considerar la distribución del ingreso. No obstante, surge la interrogante cuando nos encontramos con situaciones donde no hay desigualdad evidente en una comunidad, región o país, ya que todos los individuos poseen los mismos bienes, pero aun así viven en condiciones precarias de salud, alimentación y saneamiento. Aquí se presenta una situación donde no hay desigualdad, pero sí pobreza. (Caloca et al., 2017)

En el caso de una carencia absoluta, una persona es reconocida como pobre de manera evidente para todos. Por otro lado, cuando la carencia limita la satisfacción de necesidades y surge de la interacción entre individuos y su entorno, se percibe como una carencia relativa. Esto significa que la dinámica social influye en cómo las personas perciben que les falta algo específico. Por ejemplo, un individuo como Robinson Crusoe podría sentir que tiene una carencia relativa en comparación con los habitantes de Inglaterra, pero al interactuar dentro de su entorno, no experimenta una carencia de necesidades, ya que cubre sus necesidades con los recursos disponibles en su entorno. En este contexto, la carencia relativa es más bien una percepción subjetiva o un sentimiento de carencia asociado a un entorno social diferente al suyo, donde reside, lo que puede resultar en posibles condiciones de carencia. (Sánchez , Ruiz , & Barrera , 2020)

2.2.9.3. Teoría del valor trabajo

De acuerdo a los alcances de Adam Smith, el trabajo cuenta con un valor que mide la realidad acerca del valor último, considerando los valores que intervienen para el proceso de producción, donde se puede apreciar el valor de trabajo con los salarios, el valor del capital y el rendimiento de la tierra, por esta razón, este teórico defiende el libre mercado, de esta manera se asignan de forma justa los distintos recursos. (Cabrales , 2011) Es decir, esta teoría contempla el valor en concordancia con la cantidad de trabajo que se necesita para la producción de los bienes y servicios, en este sentido, si las personas trabajan en exceso sin una retribución consciente de ello produciría un descenso de los ingresos y por tanto dichas personas pueden estar más propensas a la pobreza, en otras palabras, el valor del trabajo se asocia a la pobreza. (Espino, 2011)

Esta teoría subraya la importancia de valorar y remunerar adecuadamente el trabajo realizado; en muchos casos, la pobreza está vinculada a salarios bajos o a la falta de acceso a empleos dignos y bien remunerados. Al abogar por una remuneración justa por el trabajo, la teoría indica que los trabajadores deberían recibir salarios que les permitan cubrir sus necesidades básicas y mejorar su calidad de vida, lo que puede ayudar a reducir la pobreza, además, esta teoría también tiene implicaciones en la distribución de la riqueza y los recursos en la sociedad. Al proponer que el valor de los bienes y servicios debería estar determinado por la cantidad de trabajo necesario para producirlos, por lo que esta teoría cuestiona la idea de que el mercado debería ser el único determinante del valor; en lugar de ello, sugiere que los beneficios económicos deberían distribuirse de manera más equitativa entre los trabajadores y los propietarios de los medios de producción; esta perspectiva es relevante para abordar la pobreza, ya que las desigualdades en la distribución de la riqueza pueden contribuir a la exclusión social y económica de ciertos grupos, perpetuando así la pobreza; además, al enfatizar la importancia del acceso al empleo y las

oportunidades laborales significativas, la teoría también destaca la necesidad de políticas que promuevan la creación de empleo digno y protejan los derechos laborales. Esto puede incluir medidas como el salario mínimo, la protección del empleo, la negociación colectiva y la formación laboral, que pueden ayudar a mejorar las condiciones de trabajo y reducir la pobreza al proporcionar a las personas los medios para sustentarse a sí mismas y a sus familias. La teoría del valor trabajo ha evolucionado a lo largo del tiempo con diferentes autores, evidenciando un enfoque objetivo en su desarrollo conceptual. Algunas cualidades del valor han estado presentes desde sus inicios, mientras que otras se han ido desarrollando con el tiempo. El análisis histórico de esta teoría revela un progreso teórico-histórico significativo, lo que plantea preguntas sobre por qué se percibe como un tema acabado y poco profundo en la comunidad académica. (Castro, y otros, 2019). La base de la teoría del valor está arraigada en una concepción restringida y mecánica del trabajo, omitiendo aspectos como la creatividad y la imprevisibilidad. Al explorar cómo "mejorar" el trabajo dentro de este marco, la única respuesta posible es incrementar la productividad para obtener más resultados en menos tiempo, según su definición limitada. (Pagura, 2010)

2.2.10. Pobreza

Ferullo (2006) dice que según Sen, ser pobre significa experimentar algún tipo de carencia que impide el desarrollo completo de las habilidades o, en última instancia, la libertad. Superar esta falta está directamente vinculado a los ingresos que las personas obtienen de su contribución al sistema productivo.

Según Ortiz et al. (2022), la pobreza ha sido una preocupación importante para estudiosos de diversas disciplinas y gobiernos de todo el mundo. En el ámbito económico, es un tema central cuando se habla de crecimiento y desarrollo económico. No es algo nuevo; la preocupación por la

pobreza existe desde la Edad Media, especialmente en los inicios del capitalismo, cuando la falta de recursos se hizo más evidente, especialmente durante la Revolución Industrial, donde los trabajadores carecían de jornadas y beneficios establecidos. Por lo tanto, desde el siglo XVII, fue necesario establecer leyes para ayudar a los pobres, y estas leyes se fueron perfeccionando con el tiempo, siendo la Revolución Francesa un gran impulso en este proceso.

Las definiciones de pobreza realmente importan, establecen los estándares por los cuales determinamos si los ingresos y las condiciones de vida de los más pobres de la sociedad son aceptables o no. Las definiciones de pobreza también son importantes, ya que influyen en la forma en que se configuran las intervenciones y las políticas que abordan la pobreza (Swiss Agency for Development and Cooperation SDC, 2016). A pesar de esto, existe ambigüedad en cuanto a cómo se usa el término “pobreza” y, como resultado, existe una variedad de definiciones, influenciadas por diferentes enfoques disciplinarios, visiones del mundo e ideologías (Handley, Higgins, Sharma, Bird, & Cammack, 2009).

Históricamente, la pobreza se ha definido en términos monetarios, utilizando niveles de ingreso o consumo. Para poder comparar los niveles de pobreza entre países y a lo largo del tiempo, aquellos que viven por debajo de un determinado nivel de ingresos, la línea de pobreza (Ravallion, 2010), se clasifican como pobres. En las últimas décadas, esta definición económica de pobreza se ha complementado con otros enfoques para conceptualizar la pobreza: enfoque de necesidades básicas, enfoque de capacidades, enfoque de desarrollo humano y enfoque de pobreza multidimensional (Handley et al., 2009).

Chambers (2006), un destacado académico sobre pobreza y desarrollo, agrupa las definiciones de pobreza en cuatro grupos:

- Pobreza de ingresos (o su proxy común, pobreza de consumo).

- Carencia o carencia material: además de los ingresos, incluye bienes ausentes, limitados o de baja calidad (como vivienda, ropa, muebles, medios de transporte personal, radio, etc.). También incluye el acceso inadecuado a los servicios.
- Privación de capacidades, referida a lo que las personas pueden o no pueden hacer, o pueden o no pueden ser. Esto va mucho más allá de la carencia material para incluir las capacidades humanas, como habilidades y capacidades físicas, y también el respeto propio en la sociedad.
- Privación multidimensional, con carencia o carencia material, como solo una de varias dimensiones que se refuerzan mutuamente..

Para fines de estudio se estudiará específicamente la pobreza monetaria, la cual es descrita a continuación:

2.2.11. Enfoques de la pobreza

De acuerdo con Spicker (2007; como se cita en Stezano, 2021), la pobreza se puede entender de múltiples maneras por lo que es un término polisémico y además se identifican 11 definiciones que se asocian al fenómeno conocido como pobreza, de estas definiciones 3 enfocan al carácter material como: La necesidad, patrón de privación y recursos limitados, 3 enfocan a circunstancias económicas como: Estándares de vida, desigualdad y posición económica y los últimos 5 se enfocan en la posición social como: Clase social, dependencia, exclusión, carencia de seguridad básica y ausencia de titularidades y es a causa de las necesidades descritas que se pueden identificar dos enfoques que aluden a la pobreza y son:

2.2.11.1. Pobreza relativa

Este enfoque tiene base sobre el supuesto de que las necesidades tienen origen en la comparativa que se realiza sobre el resto y esta depende del nivel promedio de la riqueza de un

determinado contexto y por ello se puede mencionar que se puede evidenciar una relación entre esta y los estándares que existen en la sociedad; en tanto la pobreza relativa tiene dos elementos principales que la constituyen y son: El componente social, que alude principalmente a la carencia de los servicios, normas y actividades que son comunes en la sociedad y el segundo alude al uso de métodos comparativos, es decir que las condiciones de pobreza se pueden identificar al comparar una población que se define como pobre y los que no son pobres (Stezano, 2021).

De acuerdo con Losada (2017), la pobreza relativa tiende a definir si un individuo es pobre o no de acuerdo al contexto o al lugar donde habitan varios individuos con ciertas condiciones, además este enfoque no considera un umbral de pobreza fijo y se puede considerar a una persona como no pobre en un determinado país y como pobre en un país más rico ya que la clasificación entre pobres y no pobres se establece de manera diferente en ambos lugares.

2.2.11.2. Pobreza absoluta

Este enfoque tiene base sobre el supuesto de que las necesidades no guardan relación o son independientes de la riqueza de las demás personas y el que no sean satisfechas evidencia condición de pobreza en todo contexto, es decir que la pobreza se define a través de las necesidades que tenga la persona para subsistir (Stezano, 2021).

2.2.11.3. Pobreza monetaria

La forma de medir la pobreza monetaria analiza la falta de ingresos o la escasez de consumo y gastos. Aunque los expertos han mostrado que la pobreza es un fenómeno con diversas dimensiones, las estadísticas sobre la pobreza monetaria siguen siendo relevantes porque están vinculadas a la falta o carencia de recursos materiales (Ortiz, Hernández, & Luevano, 2022).

La pobreza monetaria se define a nivel del hogar, no a nivel individual. Los miembros de un hogar se definen como pobres si tienen un nivel de consumo o de ingresos por debajo del umbral

de la línea de pobreza, es así que un niño pobre monetariamente es un niño que vive en un hogar pobre monetariamente.

Líneas de pobreza clave con las que debe familiarizarse:

- No existe una medida/línea de pobreza definitiva, pero la definición (tanto monetaria como multidimensional) debe resonar entre el público en general y los tomadores de decisiones.

- Una línea de pobreza absoluta se define en un cierto nivel en el que un hogar no puede satisfacer las necesidades básicas (por ejemplo, nutrición adecuada, vivienda, etc.). Una línea de pobreza absoluta se usa más comúnmente en países de ingresos medios y bajos.

- Una línea de pobreza relativa se establece en relación con cómo se distribuyen los ingresos o el consumo en un país específico. Por ejemplo, podría ser una línea de pobreza que equivale al 60 por ciento de la mediana de ingresos en ese país.

- Las líneas de pobreza internacionales se basan en la paridad del poder adquisitivo (PPA). Son diferentes de las líneas de pobreza nacionales y se pueden utilizar para comparar la pobreza entre países.

Bienestar medido por ingreso o consumo:

- El consumo es la medida preferida de la pobreza, ya que mide el nivel de bienestar alcanzado como resultado, mientras que el ingreso refleja el nivel potencial de bienestar que se puede alcanzar. Existe un rico conjunto de directrices para guiar la construcción de agregados de consumo.
- Los agregados de ingresos se utilizan en países donde los datos sobre el consumo no son lo suficientemente ricos.

Los agregados de ingresos deben capturar el ingreso disponible.

La pobreza monetaria se presenta más comúnmente mediante los índices de Foster-Greer-Thorbecke, que incluyen:

- Índice de recuento de la incidencia de la pobreza (la proporción de la población que vive en la pobreza).
- Profundidad de la pobreza (brecha de pobreza), que se puede utilizar para estimar el costo total de eliminar la pobreza.
- Severidad de la pobreza (brecha de pobreza al cuadrado) que tiene en cuenta la desigualdad entre quienes viven en la pobreza.

La pobreza puede ser tanto dinámica como estructural: mientras algunos hogares permanecen en la pobreza crónica a lo largo de generaciones, otros entran y salen de la pobreza (UNICEF, 2022). Según el INEI (2016), las personas que viven en hogares con un gasto per cápita que no es suficiente para cubrir sus necesidades básicas, como alimentos, vivienda, ropa, educación, salud, transporte, entre otros, se consideran pobres en términos monetarios. Aquellas cuyos gastos per cápita están por debajo del costo de una canasta básica de alimentos se clasifican como pobres extremos. Para medir la pobreza monetaria, se utiliza el gasto como indicador de bienestar, incluyendo compras, autoconsumo, pagos en especie, transferencias de otros hogares y donaciones públicas. Se emplean tres índices desarrollados por Foster, Greer y Thorbecke en 1984: la incidencia de la pobreza (P0), que representa la proporción de personas pobres o extremadamente pobres en relación con la población total; el Índice de brecha de la pobreza (P1), que mide la insuficiencia promedio del consumo de los pobres en relación con la línea de pobreza; y la severidad de la pobreza (P2), que evalúa la desigualdad entre los pobres.

La pobreza puede definirse según el gasto o ingreso. Una persona se considera pobre monetariamente si su ingreso diario o mensual está por debajo de un mínimo establecido y si el

gasto per cápita de su hogar no es suficiente para comprar una canasta básica de consumo. Para medir la pobreza, se establece una "línea de pobreza" que se determina por el costo de la canasta básica de alimentos. Internacionalmente, el Banco Mundial utiliza una línea de pobreza de USD 1,9 al día a precios de 2011 como referencia. A nivel nacional, en Perú, el INEI emplea el enfoque de pobreza monetaria y se basa en la ENAHO para obtener información sobre la pobreza.

La línea de pobreza tiene dos partes: la parte de alimentos, llamada línea de pobreza extrema, y la parte no alimentaria. La parte de alimentos se determina usando una canasta de alimentos que refleja cómo los hogares consumen en un año específico, teniendo en cuenta las necesidades mínimas de energía de la población peruana. Esta canasta se actualiza anualmente con los precios de los 110 productos que la componen (INEI, 2016). Es importante tener en cuenta que al analizar las líneas de pobreza y otros indicadores macroeconómicos como el PBI o los índices de distribución de ingresos como Gini o Theil, se ajustan los precios para tener en cuenta los cambios en el valor del dinero a lo largo del tiempo. Esto se hace deflactando los precios, es decir, convirtiendo los valores nominales o corrientes a valores reales o constantes.

2.3. Marco Conceptual

Intermediación financiera

La intermediación financiera es el procedimiento mediante el cual una entidad canaliza directamente los fondos de las personas que tienen excedentes de dinero (ahorradores) hacia aquellas que necesitan financiamiento (empresas o personas con déficit de dinero). (SBS, 2009)

Inclusión financiera

Abarca el acceso justo y la participación de todas las personas en servicios financieros, su objetivo es asegurar que todas las personas, sin importar su nivel de ingresos, género, ubicación geográfica o posición social, tengan la posibilidad de usar y aprovechar los servicios financieros.

La inclusión financiera no solo fomenta la equidad y la justicia social, sino que también impulsa el desarrollo económico al permitir que las personas ahorren e inviertan para mejorar su bienestar (SBS, 2009)

Profundización financiera

La ampliación y mejora del sistema financiero de una economía se conoce como profundización financiera. Este proceso implica no solo el desarrollo y la diversificación de productos financieros, sino también el aumento de la accesibilidad y disponibilidad de estos servicios para un mayor número de personas y empresas. El propósito de la profundización financiera es promover la inclusión financiera y facilitar el acceso a créditos, seguros, servicios de inversión y otros instrumentos financieros, contribuyendo así al desarrollo económico. Además, implica fortalecer las instituciones financieras y aplicar regulaciones y políticas adecuadas para asegurar la estabilidad y transparencia del sistema financiero. En resumen, la profundización financiera desempeña un papel fundamental para impulsar el crecimiento económico y mejorar el bienestar general de la sociedad (Cárdenas & Quintero, 2018).

Penetración bancaria

La penetración bancaria se refiere a la medida en que los servicios bancarios están disponibles y son utilizados por la población en un país o región específica. Se calcula como el porcentaje de adultos que tienen acceso a una cuenta bancaria o utilizan los servicios financieros ofrecidos por las instituciones bancarias. Una alta penetración bancaria indica que un gran número de personas tiene acceso a servicios como cuentas de ahorro, préstamos, tarjetas de crédito y otros productos financieros. La penetración bancaria es importante para fomentar la inclusión financiera, ya que brinda a las personas la oportunidad de ahorrar, invertir y acceder a crédito para impulsar el desarrollo económico y mejorar su bienestar. Además, una mayor penetración bancaria también

puede contribuir a la estabilidad financiera y al crecimiento económico de un país al promover la canalización eficiente de los recursos financieros (Pérez & Titelman, 2018).

Pobreza

La pobreza es cuando las personas no tienen lo necesario para vivir bien, como comida, casa, educación, atención médica y servicios básicos. Esto afecta negativamente su calidad de vida. Puede ser por no tener suficiente dinero, no tener propiedades o ser excluido socialmente. La pobreza es un problema complicado que afecta a los individuos, y puede deberse a cosas como la desigualdad económica, la falta de trabajos, la discriminación y no tener acceso a servicios básicos. Combatir la pobreza es un desafío global que busca asegurar que todos tengan las mismas oportunidades para vivir una vida digna y plena (Handley et al., 2009).

Pobreza monetaria

Es una manera de medir cuánto dinero tiene una persona o grupo y si es suficiente para cubrir necesidades básicas como comida, vivienda, educación y salud. Se establece un límite de ingresos por cada país o institución, y quienes ganan menos que ese límite se consideran en situación de pobreza. Esta medida se enfoca en el aspecto económico de la pobreza y no toma en cuenta cosas como no ser incluido en la sociedad o no tener acceso a servicios básicos. Aunque no considera todos los aspectos, la pobreza monetaria es útil para entender y abordar problemas relacionados con la desigualdad y la falta de dinero en una sociedad (Ortiz, Hernández, & Luevano, 2022).

Servicios bancarios

Son productos y ayudas que ofrecen instituciones financieras como bancos para cubrir las necesidades de dinero de personas y empresas. Estos incluyen abrir y mantener cuentas bancarias,

préstamos, tarjetas de crédito, transferencias de dinero, asesoramiento financiero, manejo de inversiones, seguros y servicios de pago. Con estos servicios, las personas pueden guardar su dinero de forma segura, obtener préstamos para proyectos, hacer transacciones y pagos de manera fácil, y recibir consejos financieros para tomar decisiones informadas. Los bancos juegan un papel importante al facilitar el movimiento de dinero entre quienes ahorran y quienes necesitan préstamos, contribuyendo al desarrollo económico y al crecimiento de la sociedad (Iturrioz, Mateu, & Valor, 2007).

2.4. Hipótesis de la investigación

2.4.1. Hipótesis general

La intermediación financiera tiene un efecto significativo en la pobreza, Perú 2001-2020.

2.4.2. Hipótesis específicas

- La intermediación financiera en el Perú en el periodo 2001-2020 ha mostrado un crecimiento continuo de servicios financieros.
- El comportamiento de la pobreza en el Perú ha seguido una tendencia decreciente entre los años 2001 y 2020.
- La intermediación financiera influye significativamente en la pobreza, Perú 2001-2020.

2.5. Variables de la investigación

2.5.1. Variables:

Variable independiente: Intermediación financiera

Variable dependiente: Pobreza

Variables de control: Gasto Público, Educación e Infraestructura

2.5.2. Operacionalización de Variables

Tabla 1

Matriz de operacionalización de variables

	Variables	Definición de la variable	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable independiente	Intermediación financiera	Proceso mediante el cual las instituciones financieras, como bancos u otras entidades, facilitan el flujo de fondos entre quienes tienen excedentes de dinero (ahorristas) y quienes necesitan financiamiento (prestatarios). (SBS, 2009).	El rol función principal de los intermediarios financieros es prestar dinero (créditos) a otras personas o empresas que lo necesitan para diversas necesidades. (SBS, 2009)	Profundidad del mercado financiero	<ul style="list-style-type: none"> - Crédito en soles de las Instituciones Microfinancieras IMF - Créditos CMAC en millones de S/ - Créditos EDPYME en millones de S/ - Créditos de Crac en millones de S/ - Créditos de empresas financieras en millones de S/
Variable dependiente	Pobreza	La pobreza tiene varios aspectos, pero generalmente se entiende como la condición en la que una persona o grupo vive con un nivel de vida por debajo de lo considerado aceptable. Aunque la definición puede ser multidimensional, existe consenso en este concepto de insuficiencia de recursos para llevar una vida digna. (Urbina & Quispe, 2017)	Desde un enfoque monetario, a las personas se les considera como pobres si viven en un hogar donde el gasto por persona no es suficiente para cubrir una canasta básica ya sea en servicios como educación, salud, vivienda, etc o en alimentos; esto ayuda a determinar aquellos grupos de personas cuyo consumo se encuentra por debajo de la línea de pobreza; asimismo, esto ayuda a determinar la brecha existente entre los gastos realizados con la línea de pobreza (INEI, 2020)	Disponibilidad de servicios bancarios Pobreza monetaria	<ul style="list-style-type: none"> - N° de Oficinas de atención - % anual de población en situación de pobreza

Variables de control	Gasto Público	Los Gastos Públicos son los desembolsos de dinero que realizan las Entidades utilizando los fondos asignados en el presupuesto. Estos gastos están destinados a la prestación de servicios públicos y a llevar a cabo acciones que cumplen con las funciones y objetivos estratégicos de las Entidades (Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Presupuesto Público 1140)	El Gasto Público per cápita se refiere a la cantidad de dinero que una entidad gubernamental gasta en promedio por cada habitante y sirve para evaluar cómo se distribuyen los recursos financieros del gobierno en relación con la población a la que se destinan.	Gasto Público Percápita	-	Gasto público percápita en millones de soles
	Educación	En la teoría del capital humano desarrollada por Schultz (1961) y Becker (1964). Esta teoría sugiere que la inversión en educación y capacitación afecta los ingresos de las personas y con ello a la economía de un país.	La educación será medida por los años de educación promedio que posee la población.	Años de Educación	-	Promedio de años de escolaridad
	Infraestructura	Conjunto de instalaciones físicas, sistemas, redes y servicios esenciales para el funcionamiento y desarrollo de una sociedad o región. La infraestructura juega un papel fundamental en el crecimiento y la calidad de vida de una sociedad, proporcionando los cimientos necesarios para actividades comerciales, movilidad, comunicación y servicios básicos (Urrunaga & Aparicio, 2012).	Las líneas de telefonía son un componente clave de la infraestructura de telecomunicaciones,	Líneas de telefonía	-	Número de líneas de telefonía fija

Capítulo III: Metodología

3.1. Tipo y Nivel de investigación

El estudio es de tipo **aplicado** ya que buscó aplicar el conocimiento teórico a la realidad específica del Perú, con el objetivo de abordar la problemática de la pobreza y demostrar la efectividad de las instituciones microfinancieras en la reducción de la pobreza en el país.

Por otro lado, se consideró de nivel **explicativo**, pues su objetivo fue examinar si la variable de intermediación financiera (variable independiente) tienen un impacto significativo en la pobreza (variable dependiente). Para lograr esto, se analizó retrospectivamente la relación entre estas variables en períodos anteriores.

El enfoque del estudio fue **cuantitativo**, ya que siguió un proceso secuencial y probatorio, tal como indica Hernandez (2016) estos estudios comienzan con la formulación de una idea, estableciendo objetivos y preguntas de investigación, revisando la literatura existente para construir un marco teórico. A partir de ahí, se genera hipótesis y se miden las variables para luego analizar los resultados mediante estadísticos y extraer conclusiones sobre las hipótesis planteadas. En resumen, este estudio cuantificó la influencia de las variables de intermediación financiera, PBI y tasa de interés en la pobreza, para poder contrastar las hipótesis de estudio.

3.2. Diseño de la Investigación

Se optó por un diseño no experimental, lo que significa que se observaron y describieron las variables tal como se presentan, sin intervenir ni manipularlas. En otras palabras, no se influyó en las variables independientes; se limitó a analizar y describir su comportamiento de manera objetiva. Además, el estudio siguió un diseño longitudinal, ya que se examinó el fenómeno en diferentes momentos a lo largo del tiempo, abarcando el período de 2001 a 2020.

3.3. Población y Muestra de la Investigación

La población y muestra se conformó por las series anuales nacionales de: pobreza monetaria del país e intermediación financiera.

3.4. Técnicas de recolección de la información

Análisis documental

Este estudio se basó en el análisis de datos secundarios provenientes de instituciones financieras, entidades gubernamentales y otras fuentes relevantes. Estos datos incluyeron estadísticas financieras, indicadores económicos, informes de pobreza y otros datos relacionados con el período de estudio (2001-2020).

Instrumentos

Se utilizó una ficha de análisis documental para recopilar datos secundarios, los cuales provienen de documentos físicos o electrónicos registrados por instituciones oficiales como el INEI, BCRP y SBS.

3.5. Técnicas de Análisis e Interpretación de la Información

Se recopilaron datos a través de fuentes secundarias. Posteriormente, se llevó a cabo un análisis de regresión para determinar el grado de influencia de las variables independientes en la variable dependiente. La organización de la información se efectuó mediante el programa EXCEL, mientras que el procesamiento para el cálculo de la regresión se realizó utilizando el programa STATA.

Capítulo IV: Resultados de la Investigación

4.1. Características del ámbito de estudio

Perú, país sudamericano, se encuentra en la región central-occidental del continente, entre las coordenadas $0^{\circ} 01' 48''$ y $18^{\circ} 20' 5,8''$ de latitud sur, y $68^{\circ} 39' 27''$ y $81^{\circ} 19' 34,5''$ de longitud oeste. Su extensión territorial abarca 1 285 215,6 km², que incluye tierra continental, islas en el mar peruano y el lago Titicaca, así como una extensión marítima de 200 millas y una costa de 2414 km desde la frontera con Ecuador hasta la frontera con Chile. Además, tiene derechos sobre 60 millones de hectáreas en la Antártida, con una estación científica llamada Machu Picchu. Perú es el tercer país más grande de América del Sur y uno de los veinte más extensos del mundo (Acuña & Lavado-Casimiro, 2022).

Figura 2

Mapa Político del Perú



Nota: Obtenido de Istock (2023) : “Mapa administrativo y político de Perú”

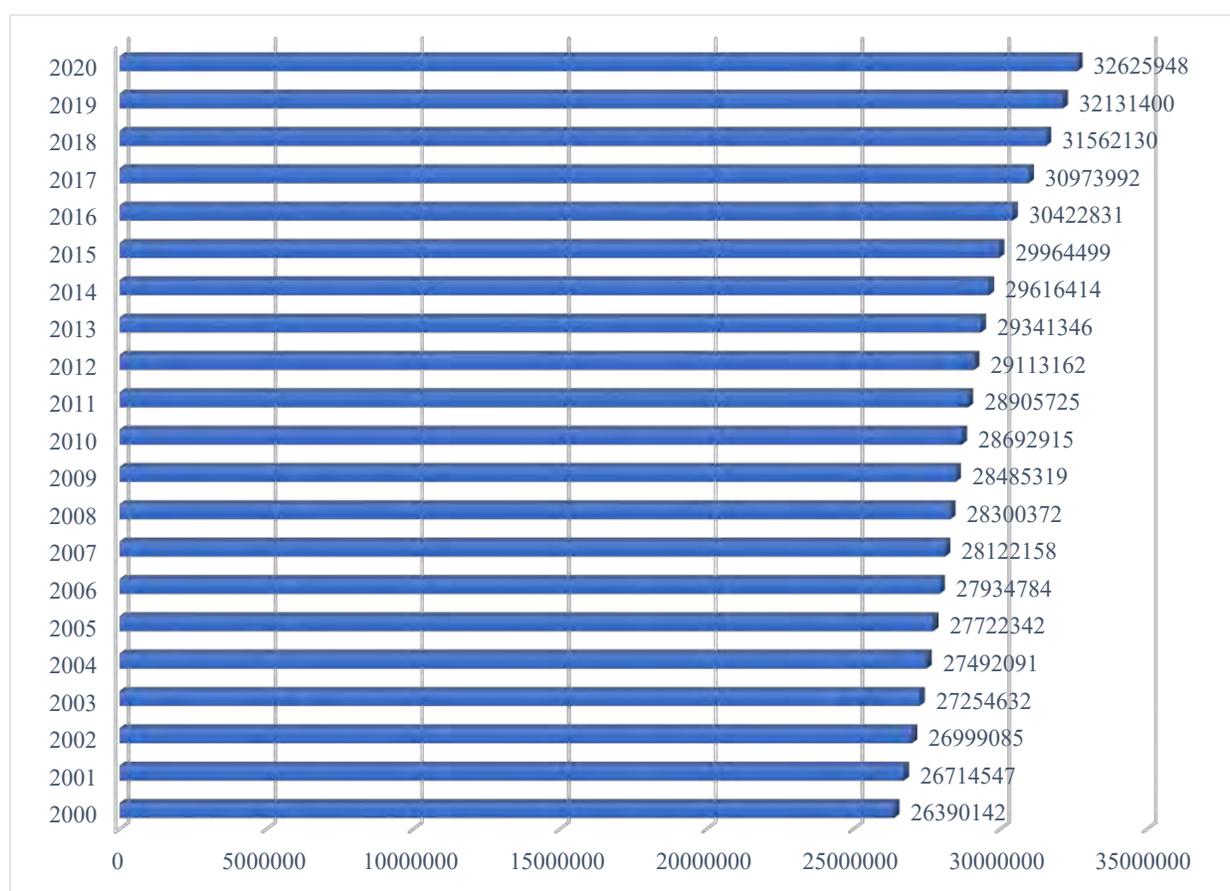
4.1.1. Caracterización generales

A. Población nacional

Los datos del Censo revelan que el Perú tiene una población total de 33,715,471 habitantes para el 2021, mostrando un crecimiento del 24% comparadas al 2000 cuya población fue de 26,390,142, como se muestra en la figura:

Figura 3

Evolución de la Población del Perú 2000 - 2021



Nota. Elaboración en base a los de datos del INEI 2000-2021

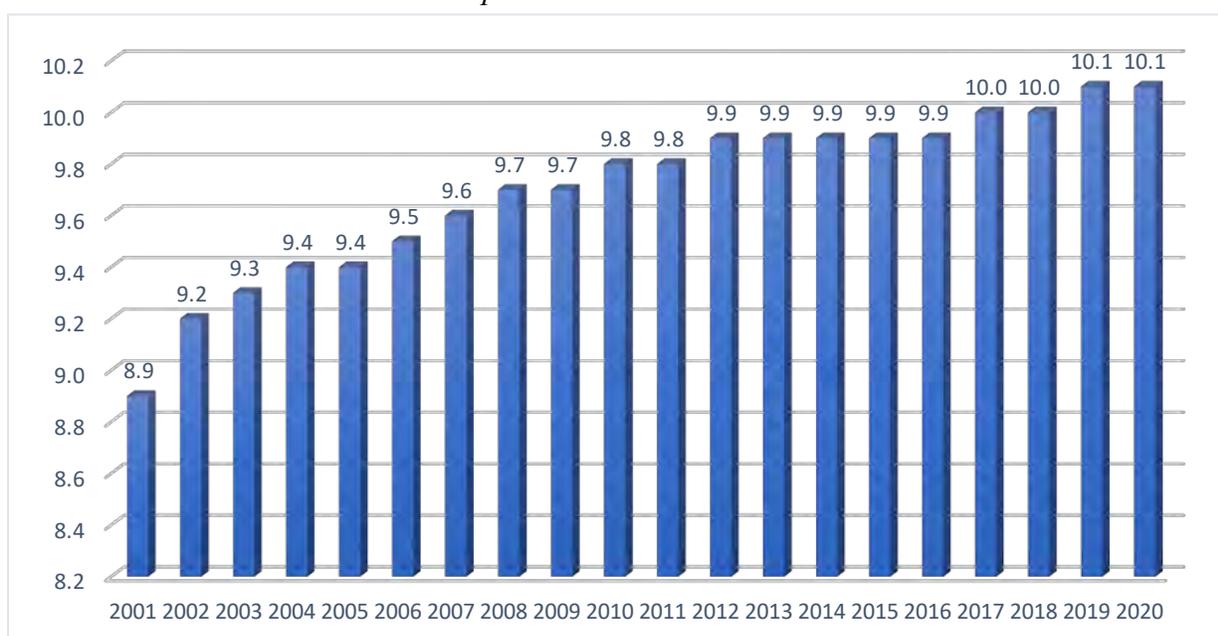
B. Educación

Respecto a la educación promedio a nivel nacional se muestra un aumento gradual en el promedio de años de escolaridad a lo largo de este período. En 2001, el promedio era de 8.9 años,

y se observa un aumento constante hasta llegar a 10.1 años en 2019 y 2020. Esta tendencia ascendente indica un progreso en el nivel educativo de la población lo cual podría deberse a mejoras en el acceso y la permanencia en la educación formal para la población adulta, lo cual puede tener implicaciones positivas para el desarrollo socioeconómico y las oportunidades laborales.

Figura 4

Promedio de años de escolaridad en población de 25 a 64 años de edad



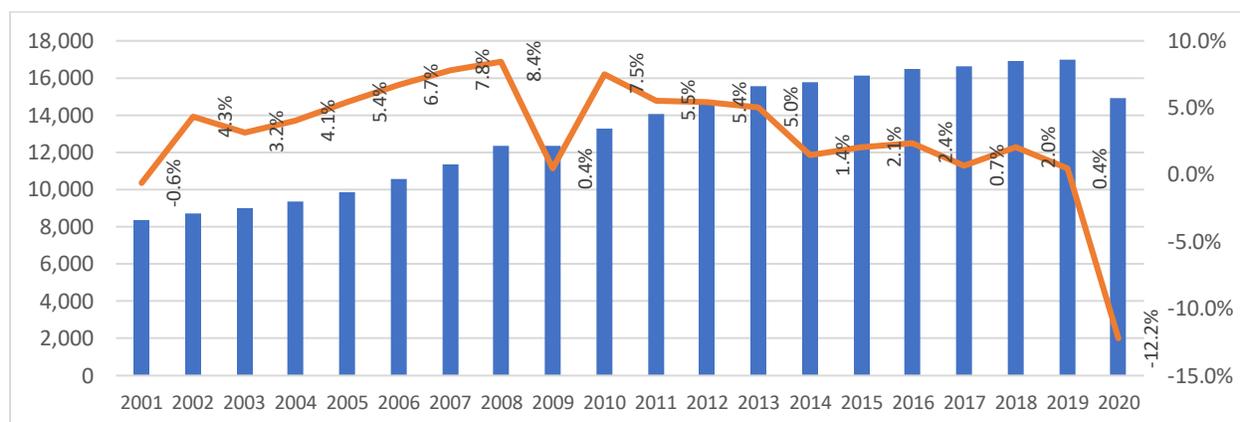
Nota: Obtenido de INEI (2020): “Condiciones de vida en el Perú”

C. Ingreso per cápita

La figura muestra una tendencia creciente del ingreso per cápita hasta el 2008, alcanzando una tasa de crecimiento del 8.4%. Sin embargo, debido a la crisis financiera, el ingreso disminuyó al 0.4%. Aunque se recuperó en 2010 con un 7.5%, ha experimentado una tendencia decreciente hasta 2019, con una tasa del 0.4%. Esta situación se vio agravada por la pandemia de COVID-19, con una disminución del -12%.

Figura 5

Ingreso per - cápita anual (precios constantes 2007) 2001-2020



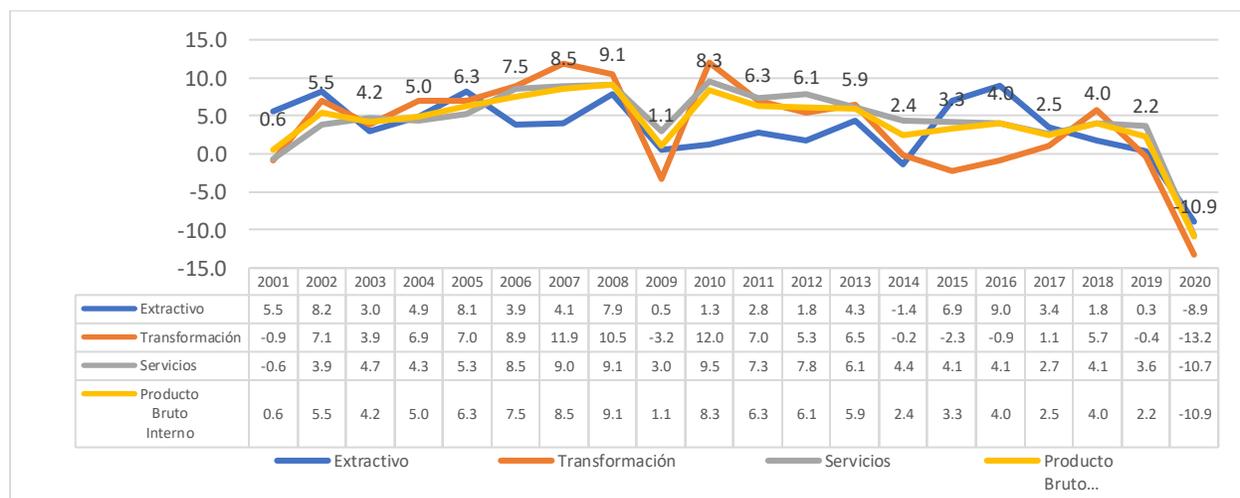
Nota: Elaboración en base a Datos del INEI (2022)

D. PBI por sectores

Tanto el PBI como el PBI por sectores demostraron una tendencia general al alza, sin embargo, la crisis sanitaria de 2020 impactó negativamente a todos los sectores, siendo el de transformación el más afectado con una disminución del 13.2%, seguido por servicios con un -10.7% y el sector extractivo con un -8.9%. No obstante, en 2021, los sectores evidenciaron una pronta recuperación.

Figura 6

PBI total y por sectores económicos (Valores a precios constantes de 2007) 2001-2020



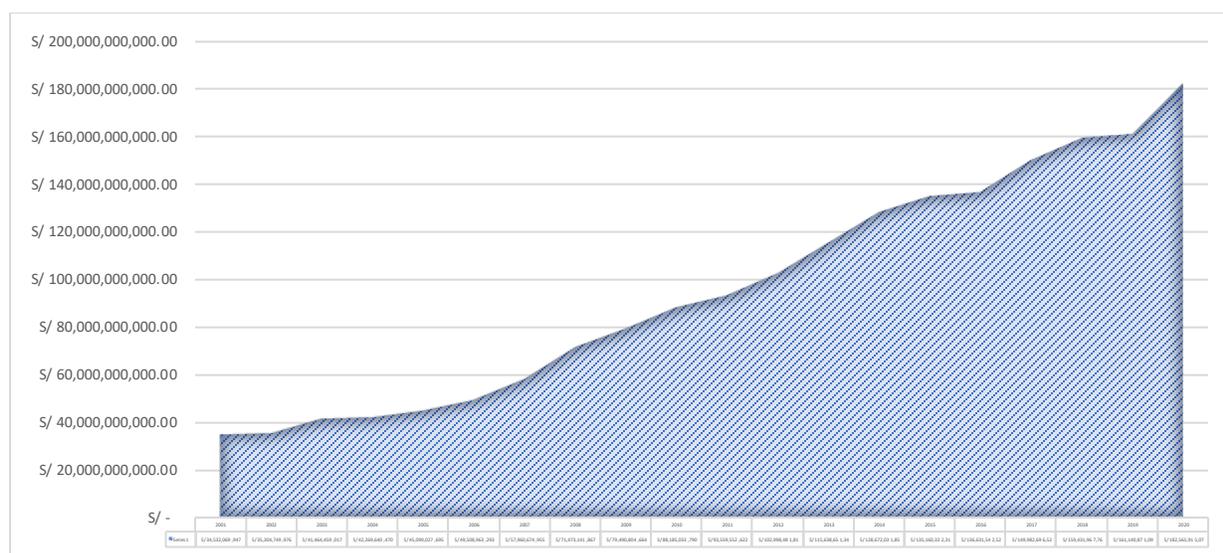
Nota: Elaboración en base a los datos del INEI (2022)

E. Gasto Público

La figura 6 muestra un aumento creciente del gasto público en el periodo de estudio, siendo para el 2020 un total de S/ 182,565,915,071.00 soles, que comprado al 2001 que fue se S/ 34,532,069,947.00, muestran un aumento significativo de 429%.

Figura 7

Gasto Público (Devengado) a nivel nacional 2001-2020



Nota: Elaborado en base a los datos del MEF – Portal de Transparencia Económica

4.2. Descripción de la dinámica de la intermediación financiera en el Perú 2001-2020.

Al cerrar el periodo de septiembre de 2020, el sector microfinanciero estaba conformado por 36 instituciones de operaciones múltiples centradas en brindar financiamiento a pequeñas y microempresas. Estas entidades forman parte de diversos segmentos del Sistema Financiero, como Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6), y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). También se incluye a Mi Banco, ya que es uno de los actores principales en el mercado de préstamos para pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

Tabla 2*Instituciones Microfinancieras (IMF)*

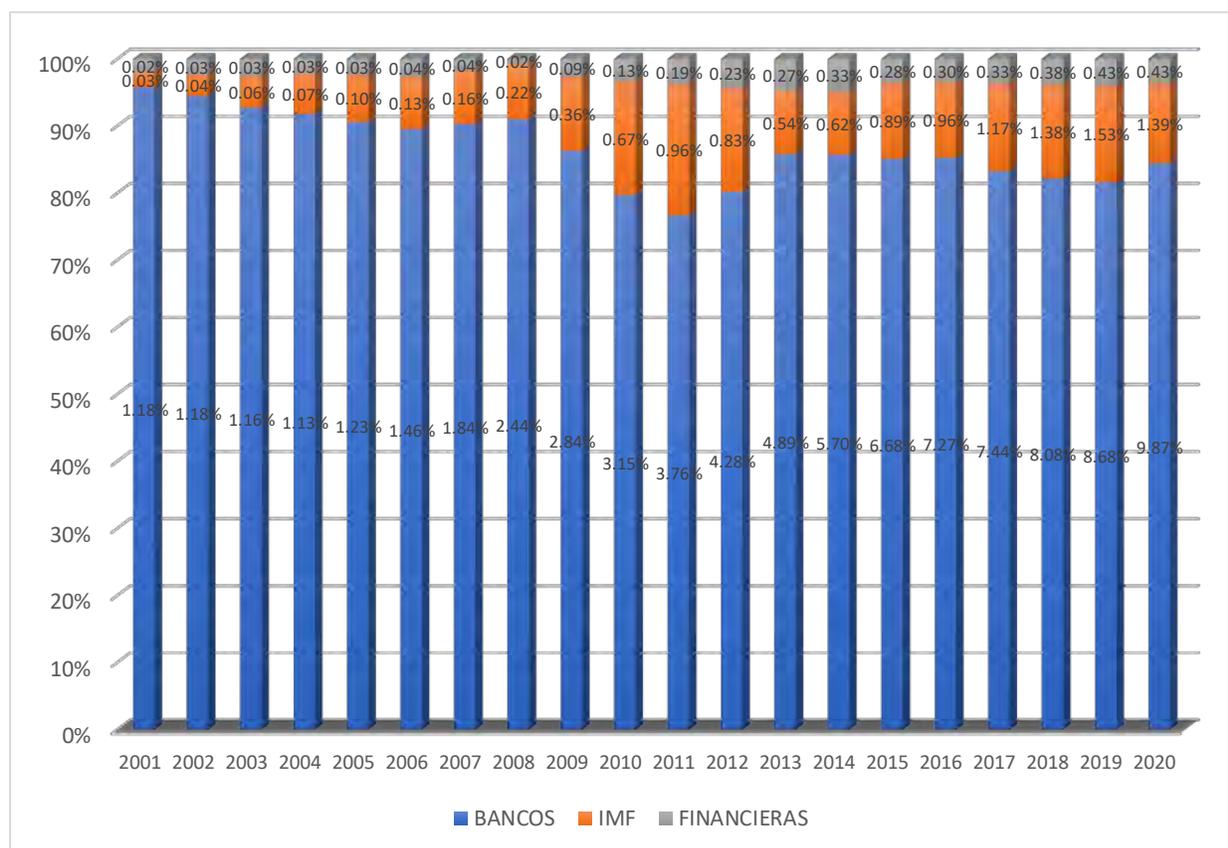
Banca Multiple (1)	Empresas Financieras (10)	Cmac (12)	Crac (6)	Edpyme (7)
Mibanco	Compartamos Financiera	Cmac Paita	Crac Los Andes	Edpyme Credivision
	Financiera Proempresa	Cmac Del Santa	Carac Incasur	Edpyme Alternativa
	Financiera confianza	Cmac Arequipa	Crac raiz	Ec acceso crediticio
	Financiera Credinka	Cmac Ica	Crac Prymera	
	Financiera Qapaq	Cmac Tacna	Crac Cencosud Scotia	Edpyme Inversiones De La Cruz
	América Financiera	Cmac Sullana	Crac Del Centro	Edypyme Micasita
	Crediscotia Financiera	Cmac Piura		Edypyme Santander Consumo
	Financiera Efectiva	Cmac Huancayo		Servicios Financieros Total Edypyme
	Financiera Oh!	Cmac Cusco		
	Mitsui Auto Finance	Cmac Trujillo		
		Cmac Maynas		
		Cmac Lima		

Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

En los últimos años, las IMF han experimentado un aumento en la oferta de servicios crediticios a la población. Su importancia como fuente de financiamiento para pequeños emprendimientos y hogares de bajos ingresos se refleja en su mayor participación en el total de créditos del sistema financiero. En el año 2001, los créditos de las IMF representaban solo el 0.03% del total de créditos del sistema financiero, y para el año 2020, esta participación aumentó significativamente al 1.39%, como se muestra en la siguiente figura:

Figura 8

Porcentaje de créditos de las IMF en el sistema financiero por tipo de institución: 2001-2020



Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

En la tabla 2 se muestra que el total de préstamos de las IMF ha experimentado un notorio aumento, pasando de S/ 10,591,395.00 en el año 2001 a alcanzar los S/ 530,023,135.00 en el 2020. Además de este crecimiento en la cantidad de créditos por cada año y por cada empresa de estudio se observa que son las cajas municipales las que mayor incremento muestran en el periodo. Este aumento en la cartera de créditos y el número de prestatarios destaca el impacto expansivo y la creciente importancia de las IMF en la facilitación de servicios financieros a un mayor número de individuos y emprendimientos.

Tabla 3*Créditos de la IMF por tipo de empresa 2001-2020*

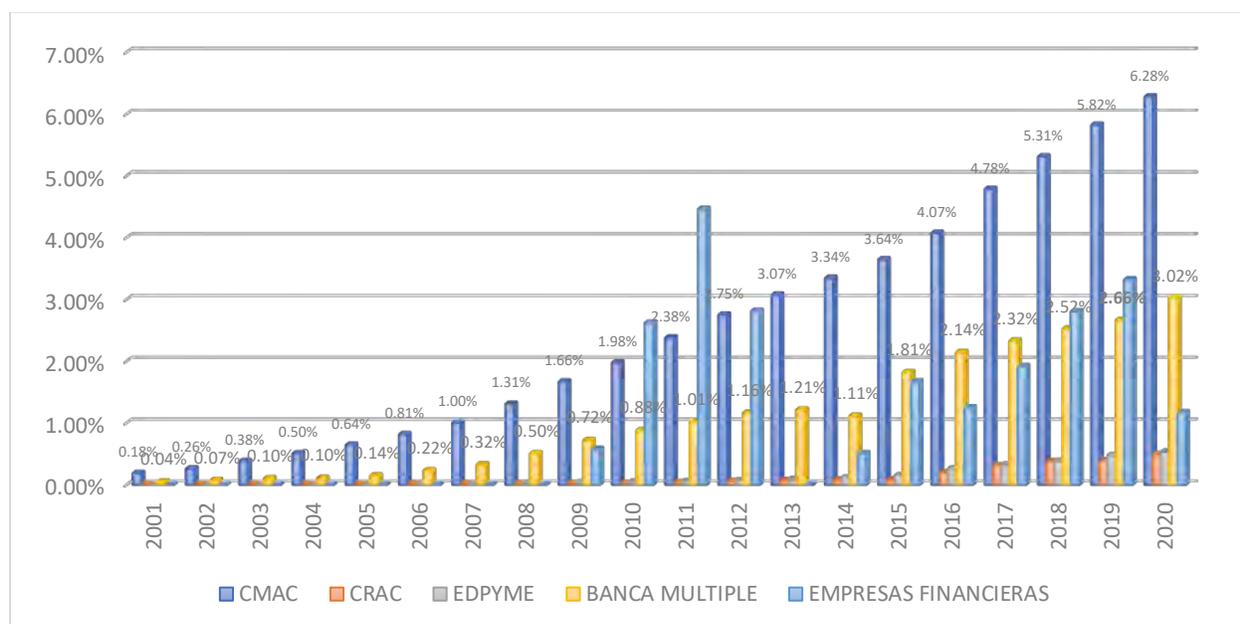
AÑO	CMAC	CRAC	EDPYME	BANCA MULTIPLE	EMPRESAS FINANCIERAS	TOTAL
2001	S/ 8,460,527.00	S/ 146,437.00	S/ 55,142.00	S/ 1,929,289.00	S/ 0.00	S/ 10,591,395.00
2002	S/ 11,943,536.00	S/ 172,566.00	S/ 123,496.00	S/ 3,101,928.00	S/ 0.00	S/ 15,341,526.00
2003	S/ 17,429,193.00	S/ 197,797.00	S/ 159,931.00	S/ 4,418,053.00	S/ 0.00	S/ 22,204,974.00
2004	S/ 23,192,848.00	S/ 287,381.00	S/ 181,413.00	S/ 4,670,701.00	S/ 0.00	S/ 28,332,343.00
2005	S/ 29,520,275.00	S/ 394,288.00	S/ 233,827.00	S/ 6,564,407.00	S/ 0.00	S/ 36,712,797.00
2006	S/ 37,467,235.00	S/ 469,544.00	S/ 335,183.00	S/ 10,348,611.00	S/ 0.00	S/ 48,620,573.00
2007	S/ 46,184,923.00	S/ 517,618.00	S/ 539,049.00	S/ 14,910,628.00	S/ 0.00	S/ 62,152,218.00
2008	S/ 60,255,171.00	S/ 610,628.00	S/ 988,672.00	S/ 23,113,750.00	S/ 0.00	S/ 84,968,221.00
2009	S/ 76,788,885.00	S/ 769,130.00	S/ 1,458,431.00	S/ 33,046,775.00	S/ 26,411,125.00	S/ 138,474,346.00
2010	S/ 91,147,874.00	S/ 1,032,881.00	S/ 1,947,822.00	S/ 40,470,689.00	S/ 120,820,144.00	S/ 255,419,410.00
2011	S/ 109,678,073.00	S/ 1,648,314.00	S/ 2,305,630.00	S/ 46,702,688.00	S/ 205,678,373.00	S/ 366,013,078.00
2012	S/ 126,785,578.00	S/ 2,491,599.00	S/ 2,904,389.00	S/ 53,425,735.00	S/ 129,663,411.00	S/ 315,270,712.00
2013	S/ 141,768,308.00	S/ 3,208,115.00	S/ 3,951,986.00	S/ 55,767,995.00	S/ 0.00	S/ 204,696,404.00
2014	S/ 154,270,889.00	S/ 3,625,605.00	S/ 5,141,813.00	S/ 51,202,560.00	S/ 23,228,606.00	S/ 237,469,473.00
2015	S/ 168,071,393.00	S/ 3,655,238.00	S/ 6,833,329.00	S/ 83,740,952.00	S/ 76,821,185.00	S/ 339,122,097.00
2016	S/ 187,857,569.00	S/ 8,790,765.00	S/ 11,777,025.00	S/ 98,647,599.00	S/ 57,601,275.00	S/ 364,674,233.00
2017	S/ 220,673,440.00	S/ 14,234,976.00	S/ 14,709,784.00	S/ 107,272,967.00	S/ 88,391,618.00	S/ 445,282,785.00
2018	S/ 244,935,089.00	S/ 17,376,191.00	S/ 17,490,978.00	S/ 116,255,679.00	S/ 129,146,980.00	S/ 525,204,917.00
2019	S/ 268,578,969.00	S/ 17,842,589.00	S/ 21,904,812.00	S/ 122,725,560.00	S/ 152,957,387.00	S/ 584,009,317.00
2020	S/ 289,631,905.00	S/ 22,599,151.00	S/ 24,542,549.00	S/ 139,336,357.00	S/ 53,913,173.00	S/ 530,023,135.00

Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

En la figura 8 se puede observar que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) lideran en términos de dinamismo en el microcrédito, evidenciado por la proporción de su cartera en el total de los créditos de las demás IMF. A lo largo del período de 2001 a 2020, los créditos de las CMAC han representado hasta un 6.28% de todos los créditos en el sistema de microcréditos. Además, los la banca múltiple (Mi Banco) también han tenido una participación significativa, contribuyendo con alrededor del 2.02% del total de créditos de las IMF en 2020. Por otro lado, la participación de los créditos otorgados por las Empresas Financieras mostró un aumento importante hasta 2019 (2.6%), siendo su pico más alto el 2011.

Figura 9

Porcentaje de créditos de las IMF en Distribución de las IMF por institución 2001-2020



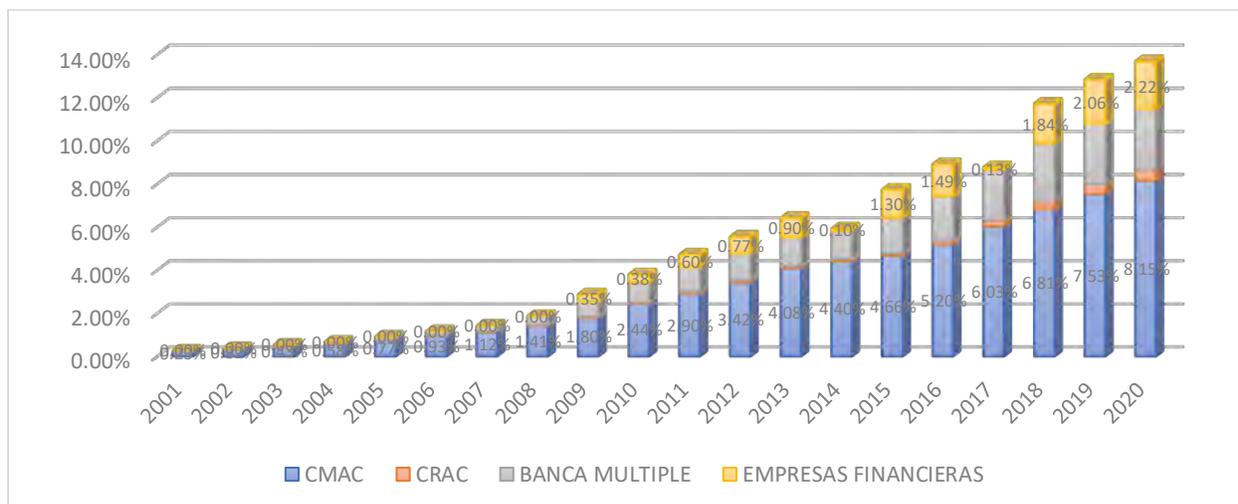
Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

Respecto a los depósitos, como se muestra en la figura 9, estos han aumentado su participación en el sistema en el periodo de estudio, pues para el 2001, el total de depósitos en IMF alcanzó los S/ 8,896,474.00, y para 2020, este saldo aumentó a S/ 484,053,630.00. La proporción de los depósitos en las IMF fue creciente para cada tipo de empresa, siendo las CMAC quienes las de mayor proporción pasando de 0.23% a un 8.15%.

De igual manera se observa la creciente participación de las empresas financieras, pese a que entraron en funcionamiento a partir del 2009, sus actividades de depósito son crecientes, pasando de 0.35% a 2.22%, Estos datos resaltan el papel cada vez más significativo de las IMF en la intermediación financiera, lo que implica una disminución relativa de la importancia de la banca comercial como la única fuente de recursos para amplios segmentos de la población considerando su enfoque en el financiamiento de Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) y pequeños negocios.

Figura 10

Porcentaje de depósito de las por tipo de institución: 2001-2020

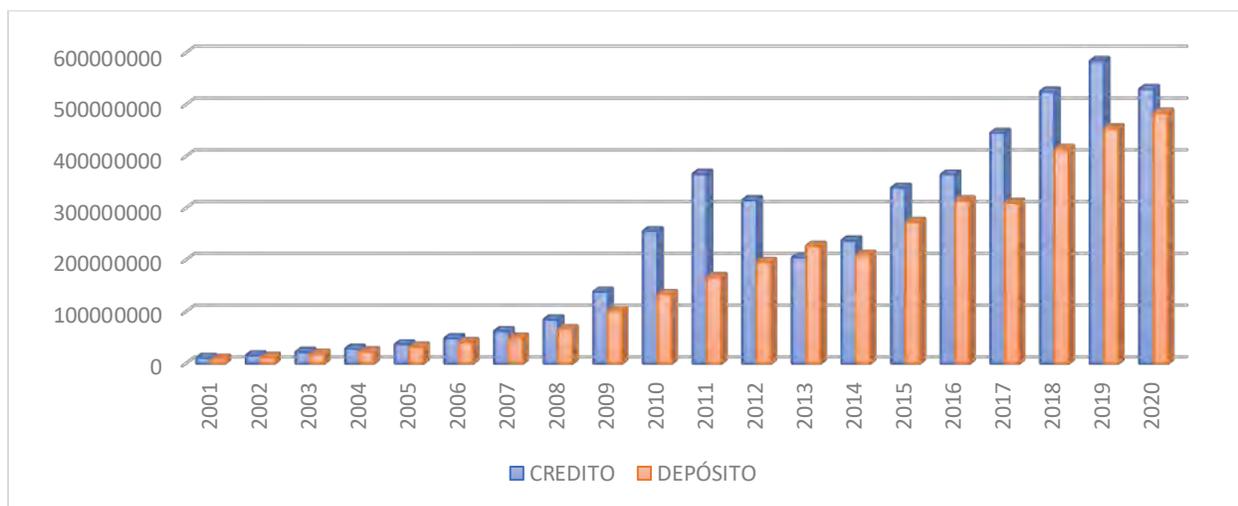


Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

La figura 10 presenta las cifras de crédito y depósitos a lo largo de los años desde 2001 hasta 2020. El crédito, muestra un aumento constante y en mayor proporción que los depósitos, que indican los fondos captados, mostrando que las instituciones han estado otorgando más préstamos y captando más fondos.

Figura 11

Créditos / Depósitos a nivel nacional 2001-2020

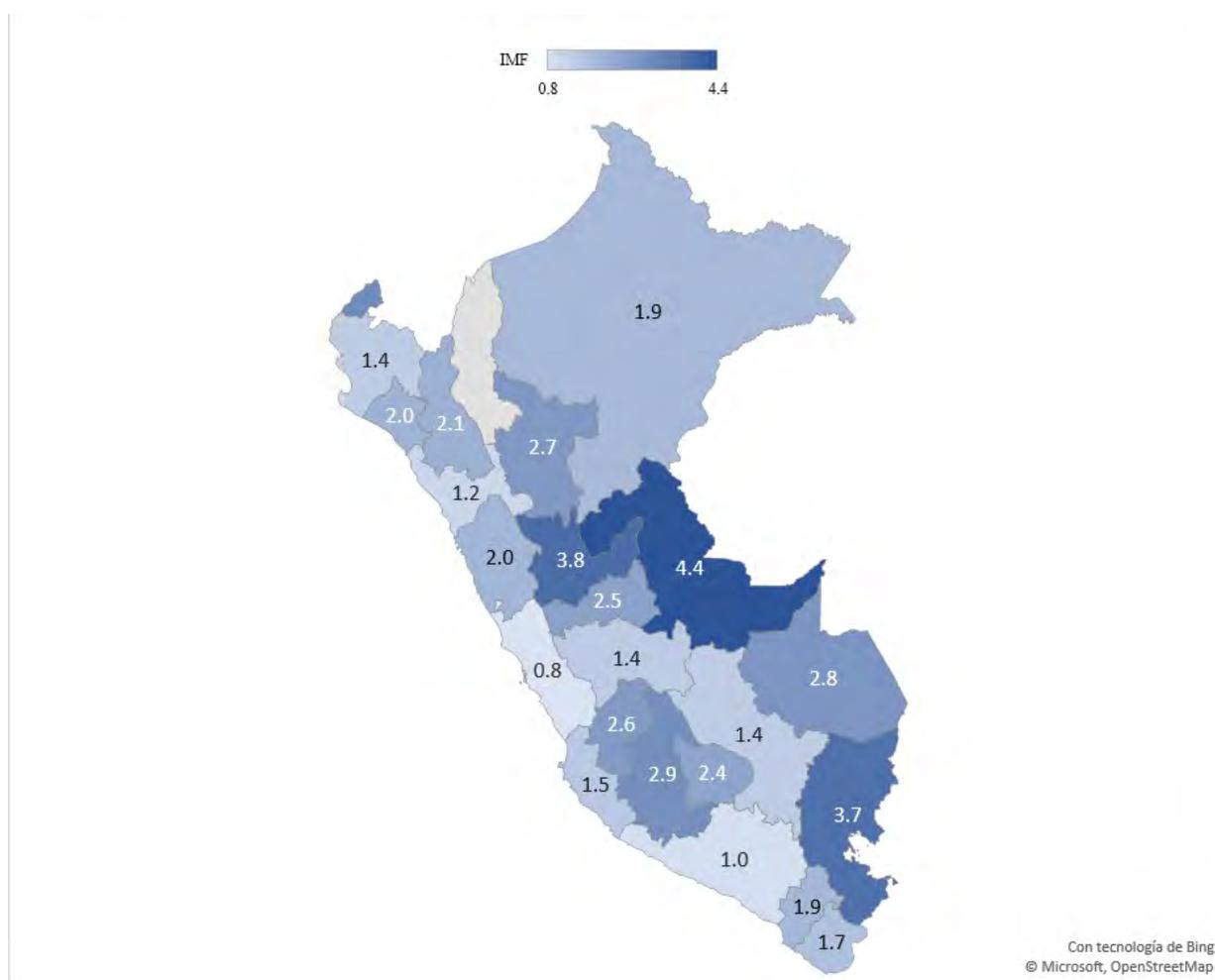


Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

Al analizar la relación entre los préstamos otorgados y los fondos captados en cada región del país, observamos que en general, las IMF prestan mucho más dinero del que reciben, especialmente en regiones con altos índices de pobreza como Ucayali, Puno, Huánuco, Ayacucho, Apurímac y San Martín. En estas áreas, la cantidad de préstamos otorgados es significativamente mayor que los fondos captados. Únicamente en Lima, las IMF no están otorgando más préstamos de los que reciben en depósitos. Este patrón sugiere que las IMF juegan un papel crucial en la movilización de recursos hacia áreas económicamente desfavorecidas.

Figura 12

Créditos / Depósitos por departamentos: 2020

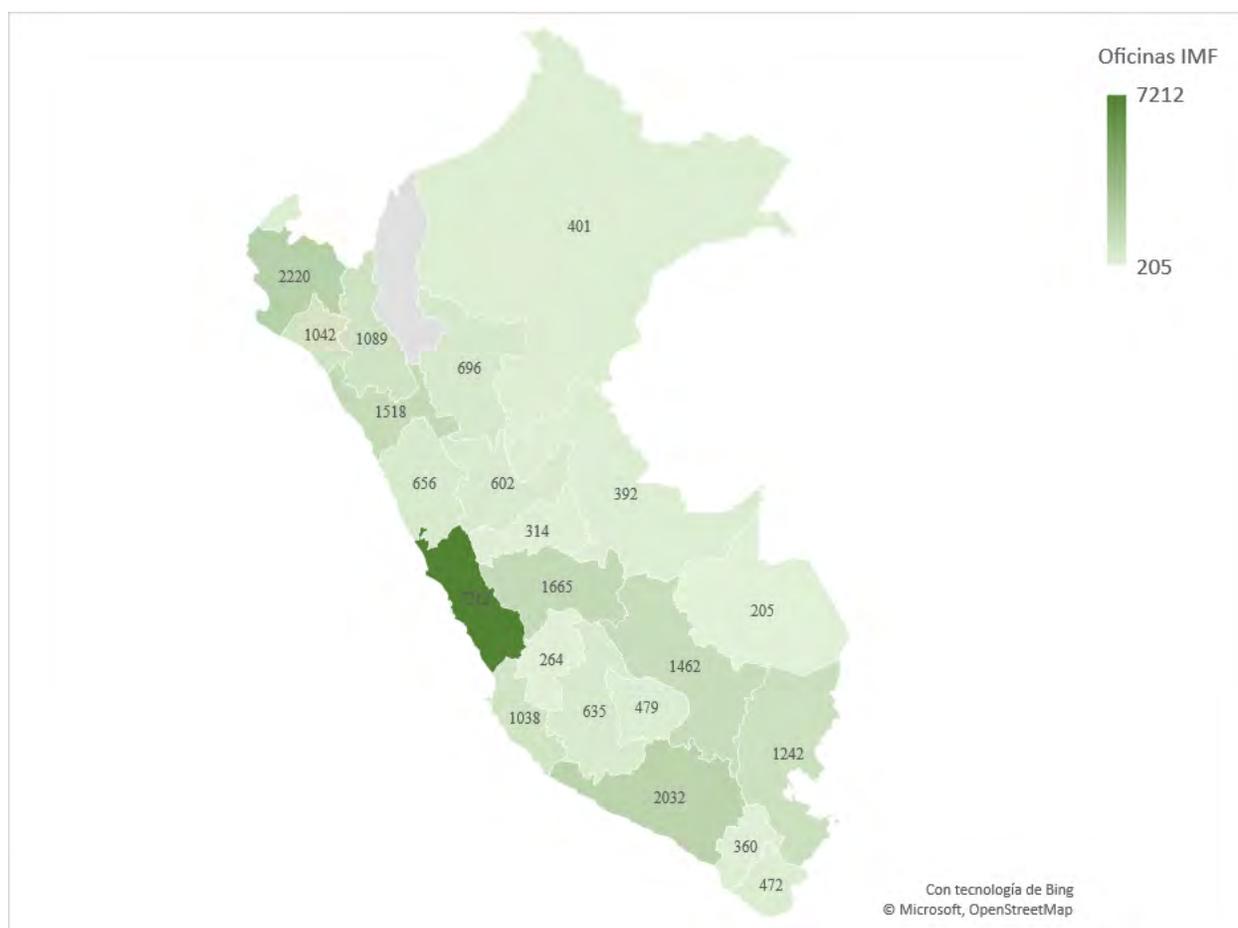


Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

La figura 12 muestra la cantidad de oficinas que tienen las IMF, los datos muestran que estas instituciones cuentan con mayores oficinas a comparación de los bancos excepto en Lima e Ica. En áreas con menos desarrollo Huánuco, La Libertad, Piura, Cajamarca las IMF tienen considerablemente más sucursales que los bancos. Esto sugiere que las IMF están desempeñando un papel importante al proporcionar acceso a servicios financieros en las regiones, contribuyendo así a aumentar la disponibilidad de servicios financieros en estas áreas.

Figura 13

Número de oficinas de las instituciones financieras: 2020



	Amazonas	Ancash	Apurímac	Arequipa	Ayacucho	Cajamarca	Callao	Cusco	Huancavelica	Huánuco	Ica	Junín	La Libertad	Lambayeque	Lima	Loreto	Madre de Dios	Moquegua	Pasco	Piura	Puno	San Martín	Tarma	Tumbes	Ucayali
Oficinas IMF	269	656	479	2032	635	1089	418	1462	264	602	1038	1665	1518	1042	7212	401	205	360	314	2220	1242	696	472	357	392
Bancos	120	576	132	1068	120	533	841	664	24	240	579	694	1057	670	1903	214	72	180	94	1051	489	336	248	113	204

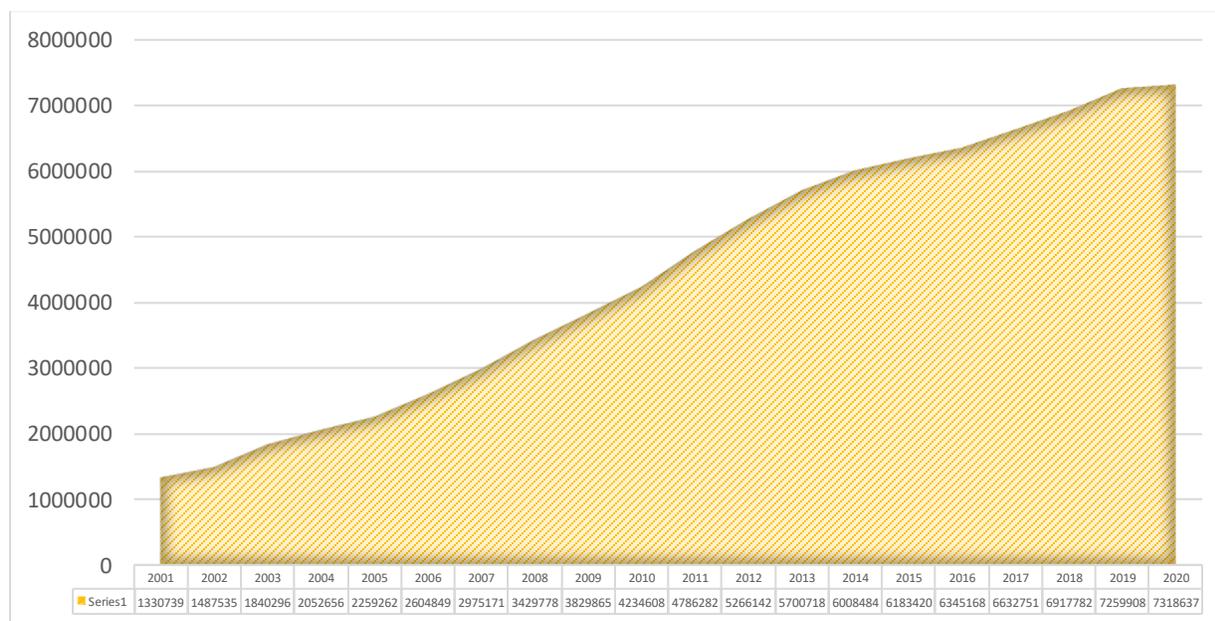
Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

La figura 13 muestra una tendencia claramente creciente en el número de deudores durante el período de estudio. En 2001, el número de deudores era de 1,330,739, y este número aumentó significativamente a 7,318,637 deudores en 2020; este aumento representa un incremento del 449%; en otras palabras, el número de deudores ha experimentado un aumento considerable, casi quintuplicándose a lo largo de estos años.

El aumento en el número de deudores se debe a factores como el crecimiento económico, la mejora en la accesibilidad a servicios financieros, cambios en el comportamiento financiero y la introducción de innovaciones en el sector; además, las necesidades cambiantes de la sociedad y la aspiración a adquirir bienes duraderos contribuyen a la demanda de financiamiento.

Figura 14

Cantidad de deudores a nivel nacional

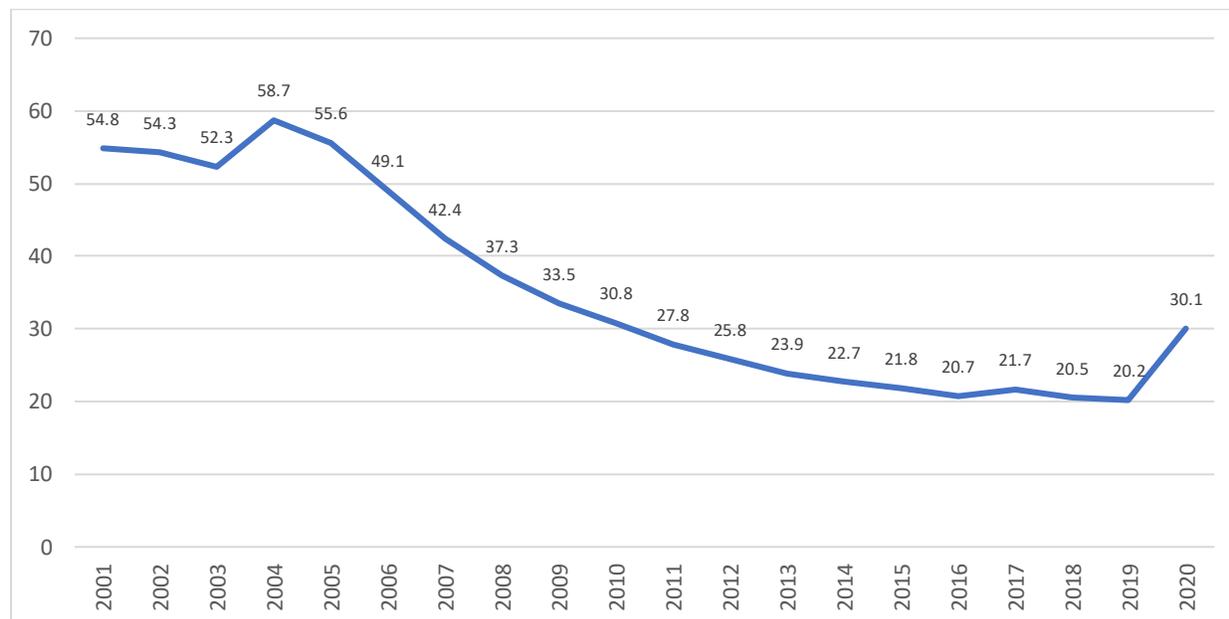


Nota: Elaboración en base a los datos del SBS (2020) : “Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero”

4.3. Comportamiento de la pobreza en el Perú 2001-2020.

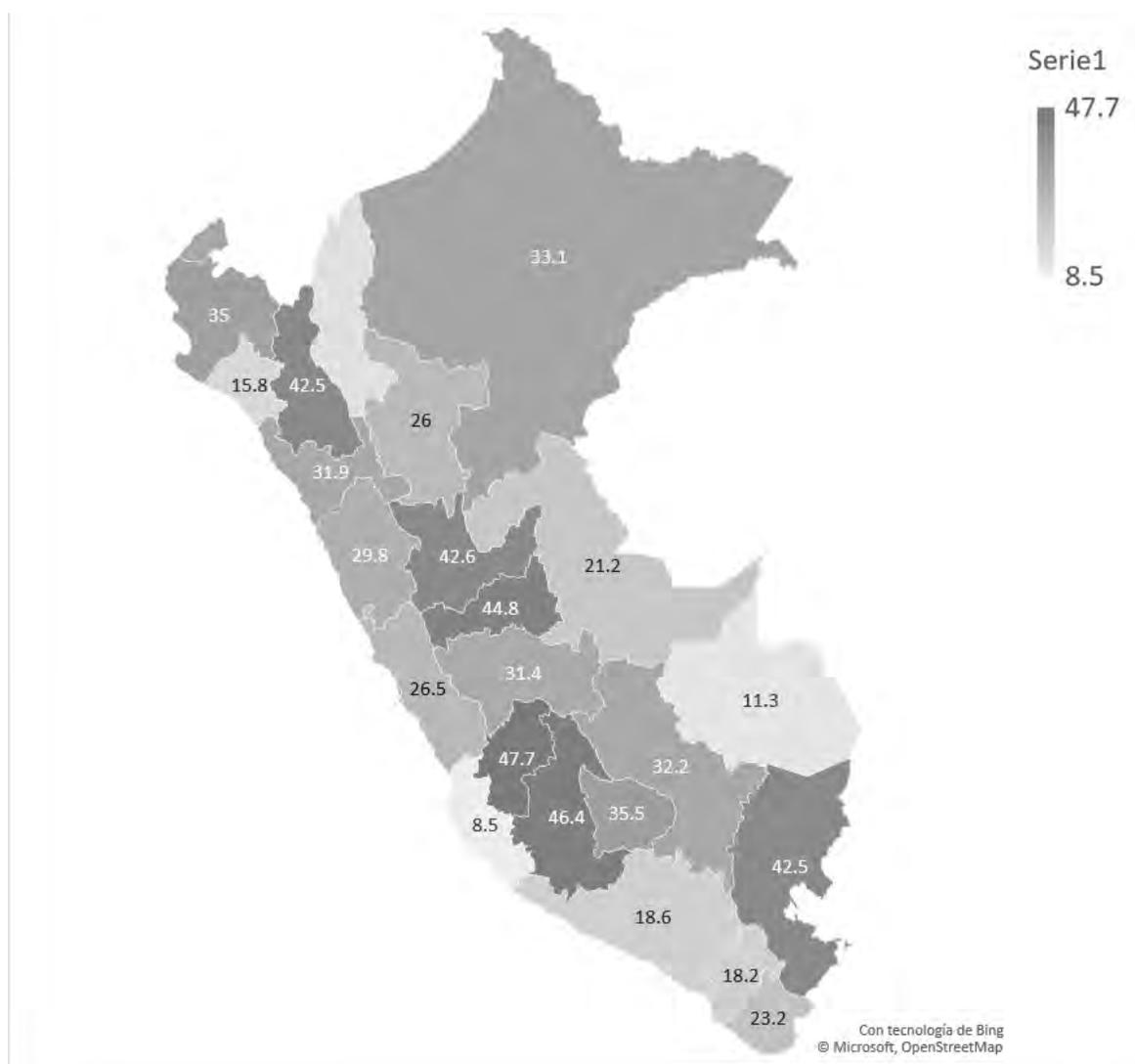
Figura 15

Evolución de la pobreza monetaria



Nota: Elaboración en base a los datos del (INEI, 2012) (INEI, 2020)

La figura muestra una tendencia mixta en los niveles de pobreza a lo largo del periodo de estudio; inicialmente, un incremento del 58.7% en el año 2004; sin embargo, esta mejora se atenúa con el tiempo, ya que se evidencia una disminución de la pobreza al 20.2% en 2019. La situación empeora aún más en el 2020, con un aumento del 30.1%; la pandemia de COVID-19 ha tenido implicaciones significativas en la pobreza en Perú, exacerbando las desigualdades económicas preexistentes. Las medidas que se tomaron a causa de la pandemia, como el distanciamiento social y el confinamiento impactaron de forma negativa en sectores clave de la economía, afectando a trabajadores informales y comunidades marginadas, la pérdida de empleo y la disminución de ingresos aumentaron la vulnerabilidad económica de las familias.

Figura 16*Pobreza monetaria por departamentos 2020*

Nota: Elaboración en base a los datos del (INEI, 2020)

La figura 15 muestra los índices de pobreza en diferentes regiones del Perú. Este indicador mide el porcentaje de la población que se encuentra en situación de pobreza en cada región. Las regiones con mayores índices de pobreza en el Perú, según los datos proporcionados, incluyen a Huancavelica (47.7%), Ayacucho (46.4%), Apurímac (35.5%), Amazonas (36.1%), Cajamarca (42.5%) y Pasco (44.8%). Estas áreas enfrentan significativos desafíos económicos y sociales con

una proporción considerable de su población en situación de pobreza. Por otro lado, las regiones con menores índices de pobreza son Ica (8.5%), Madre de Dios (11.3%), Lambayeque (15.8%), Moquegua (18.2%), Arequipa (18.6%) y Ucayali (21.2%). Estas regiones exhiben niveles más bajos de población en situación de pobreza en comparación con el resto del país, indicando diferencias significativas en las condiciones socioeconómicas entre las distintas áreas.

4.4. Influencia de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020.

Según la revisión teórica, la intermediación financiera puede tener un impacto en la pobreza al facilitar el acceso a servicios financieros, estimular la inversión y fomentar el crecimiento económico. Esto, en teoría, puede contribuir a la reducción de la pobreza al generar empleo y oportunidades económicas. No obstante, es importante señalar que la pobreza también se ve afectada por otros factores, como el capital físico, el capital humano y la infraestructura disponible en la economía, así como por la intervención estatal a través de políticas fiscales que influyen en la actividad económica. Por lo tanto, la investigación plantea la siguiente ecuación de regresión para analizar estos aspectos:

En consecuencia, la investigación propone la siguiente ecuación de regresión para analizar estos aspectos:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \beta_7 X_7 + \varepsilon$$

$$\text{Pobreza} = \beta_0 + \beta_1 \text{Créditos_IMF} + \beta_2 \text{Créditos_CMAC} + \beta_3 \text{Créditos_CRAC} + \beta_4 \text{Créditos_EDPYME} + \beta_5 \text{Gast.P} + \beta_6 \text{Educ} + \beta_7 \text{InF} + \varepsilon$$

Donde:

- Pobreza = % Población en condición de pobreza
- β = constante

- Créditos_IMF = Log. del total de créditos del IMF como % del PBI
- Créditos_CMAC = Log. del total de créditos del CMAC como % del PBI
- Créditos_CRAC = Log. del total de créditos del CRAC como % del PBI
- Créditos_EDPYME = Log. del total de créditos del EDPYME como % del PBI
- Gast.P = Log. del gasto público per cápita
- Educ = Años promedio de escolaridad de la población de 25-64 años
- InF = Logaritmo del número de líneas de telefonía fija
- ε = término de error

Cabe resaltar que la regresión cumple con los supuestos de regresión (anexo 03); por lo tanto el modelo no presentó problemas de autocorrelación, heteroscedasticidad y los errores presentan una distribución normal.

Tabla 4

Análisis de Regresión

Source	SS	df	MS	Number of obs	= 20
				F(7, 12)	= 124.31
Model	.369673964	7	.052810566	Prob > F	= 0.0000
Residual	.005098036	12	.000424836	R-squared	= 0.9864
				Adj R-squared	= 0.9785
Total	.374772	19	.019724842	Root MSE	= .02061

La tabla muestra que el modelo presenta un R^2 de 0.98 y un coeficiente R ajustado de 0.97. Ello sugiere que la regresión puede explicar entre el 97% y el 98% de la variabilidad en la variable “pobreza”. Además, el Root MSE de 0.02061 indica que, en promedio, las predicciones del modelo de regresión lineal difieren solo en 0.02 unidades de los valores reales. Este valor representa la dispersión o error de las predicciones en comparación con los valores reales, y un

Root MSE más cercano a cero sugiere un ajuste más preciso del modelo a los datos. Además, el valor calculado de F es 0.0000, siendo inferior a 0.05. En consecuencia, podemos concluir que la regresión lineal calculada es estadísticamente significativa.

Tabla 5

Lectura de coeficientes

Pobreza	Coef.	Std. Err.	t	P>t	[95% Conf.	Interval]
Créditos_IMF	-0.1330577	.0518777	-2.56	0.025	-.2460894	-.020026
Créditos_CMAC	-.8129694	.1782101	4.56	0.001	.424683	1.201256
Créditos_CRAC	-.0264587	.0521674	-0.51	0.621	-.1401217	.0872043
Créditos_EDPYME	-.0997685	.0837404	-1.19	0.257	-.2822232	.0826863
GastP	-.8263359	.1783214	-4.63	0.001	-1.214865	-.437807
Educ	-.1170402	.1260526	-0.93	0.371	-.3916853	.1576048
InF	-.7176216	.152803	-4.70	0.001	-1.050551	-.3846925
_cons	9.149639	1.78254	5.13	0.000	5.265818	13.03346

Los resultados revelan que los créditos otorgados por las Instituciones de Microfinanzas (IMF) tienen un p-valor de 0.025, que es inferior a 0.05. Esto indica que hay una influencia significativa de los créditos de las IMF en la pobreza en el contexto peruano. Además, se observa un coeficiente de -0.1330577, lo que implica una relación inversa entre ambas variables. En otras palabras, un aumento en los créditos de las IMF se asocia con una disminución del 13% en los niveles de pobreza.

Por otro lado, los créditos de las cajas municipales CMAC muestran un p-valor de 0.001, que es inferior a 0.05. Esto indica que hay una influencia significativa de los créditos de las CMAC en la pobreza del peruano. Además, se observa un coeficiente de -.8129694, lo que sugiere una relación inversa entre ambas variables. Es decir, un aumento en los créditos de las CMAC implica

una disminución de hasta un 81% en los niveles de pobreza, mostrando la importancia de este tipo de instituciones.

Por otro lado, la variable control gasto público per cápita muestra una influencia significativa en la pobreza dado que se tuvo un p valor de 0.001, además, se tiene un coeficiente de -0.8263359 , mostrando la relación inversa de ambas variables, es decir, un aumento en el gasto público por persona conlleva a una disminución del 82% en la pobreza.

Finalmente, la infraestructura basada en las líneas de teléfono fijo mostraron un p-valor de 0.001, que es inferior a 0.05. Esto indica que hay una influencia significativa de la infraestructura en la pobreza en el contexto peruano. Además, se observa un coeficiente de -0.7176216 , lo que implica una relación inversa entre ambas variables. En otras palabras, un aumento en las líneas fijas de teléfono se asocia con una disminución del 71% en los niveles de pobreza.

Discusiones

El estudio de Okello et al. (2021) consistió en analizar el poder predictivo de cada dimensión de la intermediación financiera, específicamente la penetración del mercado y la calidad de los servicios financieros, sobre la inclusión financiera de las comunidades empobrecidas por parte de los bancos de microfinanzas en las zonas rurales del África subsahariana. Los resultados revelaron una correlación significativa y positiva entre la calidad de los servicios financieros y la inclusión financiera ($r = 0.395$, $p \leq 0.01$). Este hallazgo se vincula con el presente estudio al abordar la influencia de la intermediación financiera como un aspecto clave de la lucha contra la pobreza, lo cual indica que existe una relación significativa; esto se le atribuye a que las facilidades existentes en los sistemas financieros ofrecen a la población en situación de pobreza oportunidades significativas de mejora económica.

La investigación de Ayodeji (2022) se enfocó en una evaluación crítica del impacto de los bancos de microfinanzas como estrategia para mitigar la pobreza en Nigeria. Los resultados revelaron una correspondencia positiva y significativa entre el nivel de vida de los encuestados y la influencia de los bancos de microfinanzas, con $p < 0.05$ y $r = 0.212$. Además, se evidenció que los pobres tienen un acceso destacado a las facilidades crediticias de los bancos de microfinanzas para el desarrollo de microempresas. Estos hallazgos son similares con los resultados del estudio, donde se observó que existe una influencia estadística de los créditos de las IMF y las CMAC en la pobreza en el contexto peruano, lo que se traduce en que si incrementan los créditos de estas microfinancieras, se reduce en 13% y 81% los niveles de pobreza; esto podría deberse a que la población en el periodo 2001 al 2020 pudo mejorar su calidad de vida mediante el acceso a los créditos que les ha permitido obtener rentabilidad por sus excedentes de liquidez o pudieron emprender algún tipo de negocio.

El estudio de Danquah et al. (2021) se propuso analizar la intervención financiera rural como medio para reducir la pobreza en Ghana. Los resultados indican que el acceso a los servicios financieros tiene un impacto positivo y significativo en la reducción de la pobreza en los hogares ghaneses, especialmente en áreas rurales; según los cálculos, tener acceso a servicios financieros aumenta la probabilidad de salir de la pobreza en un 106% a nivel nacional y un 167% en entornos rurales. Estas conclusiones se asemejan a los resultados obtenidos en nuestro estudio, donde se observa que la intermediación financiera por parte de las Cajas Municipales y las Microfinancieras influyen de manera significativa en la reducción de la pobreza. En este contexto, se subraya la importancia del acceso a los sistemas financieros para la población en situación de pobreza, ya que aquellos que acceden a estos servicios experimentan mejoras en sus ingresos reales; además, es crucial destacar que mercados de capital resilientes y sistemas financieros transparentes y eficientes contribuyen a la estabilidad financiera, al alivio de la pobreza y al crecimiento del empleo.

En el ámbito nacional, Del Castillo (2019) llevó a cabo una investigación con el propósito de examinar y evaluar el impacto de la intermediación financiera, medida a través de la profundidad financiera, en el crecimiento económico de Perú durante un período de 11 años. Los resultados obtenidos revelaron que la intermediación financiera no tuvo un impacto significativo en la explicación de las variaciones del PBI en relación con los diferentes departamentos. Aunque estos hallazgos difieren de los resultados de nuestro estudio, es importante destacar que la integración financiera se percibe como una vía fundamental para el desarrollo financiero, estimulando el crecimiento económico y mejorando el bienestar de la sociedad; asimismo, esta integración contribuye a la reducción de la pobreza, generando oportunidades laborales y permitiendo a la población obtener altos retornos en inversiones de capital; además, el crecimiento

económico facilita la implementación de estructuras financieras a pesar de los costos asociados, lo que refuerza la importancia de la intermediación financiera como un motor para el progreso económico y la mejora de las condiciones sociales.

Por su parte Cubas y Mondragón (2021) se propusieron determinar la contribución de la inclusión financiera en la reducción de la pobreza a nivel departamental. Sus hallazgos revelaron una tendencia decreciente en los índices de pobreza durante el período 2010-2019, con una relación inversa sólida entre la pobreza y la inclusión financiera, representada por un coeficiente de -67.59 por ciento. Estos resultados concuerdan con los resultados presentados en la investigación, donde se demostró que los créditos otorgados por las CMAc y IMF tienen una influencia sobre la pobreza en el contexto peruano, esto indica que la diversificación de productos financieros tiene un efecto positivo en la lucha contra la pobreza en el país, al facilitar el acceso a servicios financieros que mejoran la situación socioeconómica. Estos servicios incluyen ahorro, crédito, seguros y pagos, y es fundamental considerar que para lograr la inclusión de la población en situación de pobreza, es necesario ofrecer productos y servicios adaptados a las necesidades y capacidades de las áreas de bajos ingresos, así como promover la educación financiera y establecer canales efectivos para la distribución financiera.

Finalmente Gonzales y Montaña (2022) llevaron a cabo un estudio con el objetivo de determinar la incidencia del sistema financiero en el crecimiento económico del Cusco. Tras el análisis correspondiente, se observó que el sistema financiero incide en el crecimiento económico con un valor de 0.940, mientras que los valores para depósitos y créditos fueron 0.166 y 0.129 respectivamente, pese a que el presente estudio no considera al PBI, se puede asumir que un incremento en el PBI actúa a favor de la población y hacer frente a la pobreza por lo que ambas investigaciones al analizar el crédito, se destaca la importancia de considerar los microcréditos.

Según Inglada et al. (2015), los microcréditos representan una forma de financiación tradicional beneficiosa tanto para personas de escasos recursos como para microempresas formadas por individuos o familias, caracterizados por sus bajos intereses y plazos más cortos en comparación con los ofrecidos por los bancos comerciales.

Conclusiones

Primera: La intermediación financiera tiene un efecto significativo en la reducción de la pobreza en el Perú durante el periodo 2001-2020. La expansión de los servicios crediticios, evidenciada por el aumento en la participación de créditos en el sistema financiero, especialmente en regiones menos desarrolladas y otorgados por IMF y CMAC, ha implicado una disminución en los niveles de pobreza, con reducciones del 13% y hasta un 81%, respectivamente. Esto demuestra el impacto positivo de la intermediación financiera en la lucha contra la pobreza en el Perú.

Segunda: La intermediación financiera en el Perú durante el periodo 2001-2020 ha mostrado un crecimiento continuo en la oferta de servicios financieros. En los últimos años, se ha observado un incremento significativo en la relevancia de las IMF en la oferta de servicios crediticios. En 2001, las IMF representaban el 0.03% del total de créditos del sistema financiero, y para 2020, esta participación aumentó al 1.39%. La cartera de préstamos de las IMF ha experimentado un notable crecimiento, pasando de S/ 10,591,395.00 en 2001 a S/ 530,023,135.00 en 2020, destacando las Cajas Municipales como las de mayor incremento; además, los depósitos también han aumentado, alcanzando S/ 484,053,630.00 en 2020, con una creciente participación de las empresas financieras. La presencia de oficinas de las IMF es significativamente mayor en comparación con los bancos en diversas regiones, subrayando su contribución al acceso a servicios financieros en áreas menos desarrolladas.

Tercera: El comportamiento de la pobreza en el Perú ha seguido una tendencia decreciente entre 2001 y 2020; en 2004, la tasa de pobreza alcanzó un 58.7%, pero luego mostró una mejora significativa, reduciéndose al 20.2% en 2019; sin embargo, en 2020 la situación empeoró con un incremento al 30.1%, evidenciando el impacto negativo de la pandemia de COVID-19 en la economía peruana y las desigualdades preexistentes; además, los índices de pobreza por región

destacan que Huancavelica (47.7%), Ayacucho (46.4%), Apurímac (35.5%), Amazonas (36.1%), Cajamarca (42.5%) y Pasco (44.8%) enfrentan desafíos económicos y sociales significativos, con una proporción considerable de su población en pobreza. En contraste, regiones como Ica (8.5%), Madre de Dios (11.3%), Lambayeque (15.8%), Moquegua (18.2%), Arequipa (18.6%) y Ucayali (21.2%) muestran niveles más bajos de pobreza, señalando diferencias socioeconómicas significativas entre áreas del país.

Cuarta: La intermediación financiera tiene una influencia significativa en la reducción de la pobreza en Perú durante el periodo 2001-2020; los créditos otorgados tanto por las IMF como por las CMAC muestran una influencia considerable en la disminución de la pobreza, con coeficientes de -0.1330577 y -0.8129694 , respectivamente. Estos resultados sugieren que un aumento en los créditos de las IMF se asocia con una reducción del 13% en la pobreza, mientras que para las CMAC, este impacto puede llegar hasta un 81%; además, el gasto público per cápita y la infraestructura, representada por las líneas de teléfono fijo, también exhiben influencias significativas, mostrando una disminución del 82% en la pobreza con el aumento del gasto público por persona; en conjunto, estos resultados resaltan la importancia de las estrategias financieras y de inversión pública para abordar y reducir la pobreza en el contexto peruano.

Recomendaciones

Primera: Explorar detalladamente el impacto específico de los créditos del sector privado en diferentes segmentos de la población para entender mejor cómo este acceso crediticio afecta a distintos estratos socioeconómicos; además de investigar las políticas y prácticas que podrían maximizar los beneficios de la intermediación financiera, asegurando que el acceso a créditos se distribuya equitativamente y contribuya de manera efectiva a la inclusión financiera y al desarrollo económico.

Segunda: Analizar en profundidad cómo factores específicos, como el tipo de crédito o los sectores económicos favorecidos, pueden influir en la relación entre los créditos del sector privado y la reducción de la pobreza; asimismo, investigar cómo las fluctuaciones en el mercado financiero podrían afectar la efectividad de los créditos del sector privado como herramienta para combatir la pobreza.

Tercera: Explorar otros indicadores de penetración bancaria más allá de las tarjetas de crédito y la cantidad de deudores para conseguir un panorama más completo de cómo la presencia bancaria impacta en la pobreza; además, analizar las posibles razones detrás de la falta de significancia en los indicadores actuales, considerando la evolución del sistema financiero y las tendencias económicas a lo largo del tiempo.

Cuarta: Investigar cómo la calidad de los servicios brindados por los agentes y establecimientos bancarios puede influir en su impacto en la pobreza, más allá de la presencia numérica; además, explorar estrategias para optimizar la relación entre la disponibilidad de servicios bancarios y la reducción de la pobreza, considerando factores como la ubicación geográfica y las características específicas de las comunidades atendidas.

Bibliografía

- Acuña, J., & Lavado-Casimiro, W. (2022). *Análisi regional de frecuencia para determinación de mapas de eventos de sequías en Perú*. Lima: Ministerio del Ambiente. Obtenido de <https://repositorio.senamhi.gob.pe/handle/20.500.12542/1824>
- Alpízar, J. (27 de Noviembre de 2015). *Finanzas Internacionales. Tema 3: Oferta y Demanda de Dinero*. Obtenido de <http://cisprocr.com/cispro/system/files/Tema%203%20Oferta%20y%20Demanda%20de%20Dinero.pdf>
- Ayodeji, M. (2022). Analysis of the Impact of Microfinancing on Poverty Alleviation in Nigeria. *Journal of Financial Risk Management*, 11(3). doi: 10.4236/jfrm.2022.113031
- BCRP. (2007). *Profundización Financiera*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2007/Diciembre/ref-diciembre-2007-recuadro-4.pdf>
- BCRP. (2011). *Glosario de términos económicos*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- BCRP. (2017). *Importancia de la tasa de ineres de referencia del BCRP*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-170/moneda-170.pdf>
- BCRP. (2018). *Memoria 2018*. Lima: Banco Cnetral de Reserva del Perú. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2018/memoria-bcrp-2018>
- BCRP. (2020). *Sistema bancario - Crédito Total sistema bancario (%PBI)*. Obtenido de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/anuales/resultados/PM10199FA/html>

- BCRP. (2021). *Memoria 2020*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2020/memoria-bcrp-2020.pdf>
- BCRP. (2021). *Reporte de estabilidad financiera*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2021/noviembre/ref-noviembre-2021.pdf>
- BCRP. (2022). Actividad económica: Mayo 2022. *Notas de estudio del BCRP: No. 51 - 25 de julio de 2022*. Obtenido de <https://bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2022/nota-de-estudios-51-2022.pdf>
- BCRPData. (2022). *Base de datos estadísticos BCRP*. Obtenido de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/>
- Bebczuk, R. (2008). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: revisión y lecciones. *Econstor, Make Your Publications Visible*, 1-74.
- Becker, G. (1964). *Human Capital: A theoretical and empirical analysis, with special reference to education*. Estados Unidos: National Bureau of Economic Research. Obtenido de <https://www.nber.org/books-and-chapters/human-capital-theoretical-and-empirical-analysis-special-reference-education-third-edition>
- Bernal, R. (2016). *Fundamentos del estructuralismo Latinoamericano. Reflexiones para la contribución a la economía política internacional*. Estudios Sociales Contemporáneos. Obtenido de https://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/8559/02-meza-esc14-2016.pdf
- Blasco, Y., & Riera, C. (2016). La teoría cuantitativa del dinero. La demanda de dinero en España: 1883-1998. *Estudios de Historia Económica*(62).
- Briceño, J., Liliana, M., & Ruiz, D. (2013). El pensamiento estructuralista de la CEPAL sobre el desarrollo y la integración Latinoamericana: Reflexiones sobre su vigencia actual. *Revista*

- aportes para la integración Latinoamericana*(28), 1-34. Obtenido de https://sedici.unlp.edu.ar/bitstream/handle/10915/35026/Documento_completo.pdf?sequence=1
- Cabrales , Ó. (2011). La precarización laboral y el desempleo como consecuencias del neoliberalismo y la globalización. *Tendencias y Retos*, 1(16), 44-57. Obtenido de <https://ciencia.lasalle.edu.co/te/vol1/iss16/4/>
- Caloca , O., Leriche , C., & Briseño , N. (2017). La pobreza desde las teorías de Ricardo y Sen. *Análisis Económico*, 79, 149-176. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/413/41352781007/html/>
- Cámara de Comercio de Lima. (20 de marzo de 2023). *La Cámara*. Obtenido de Radiografía del sector microfinanciero peruano: <https://lacamara.pe/radiografia-del-sector-microfinanciero-peruano/>
- Cárdenas, J., & Quintero, V. (2018). Profundidad financiera, violencia y crecimiento económico. *UniSabana*. Obtenido de [https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/25292/TESIS%20DEFINITIVA%20\(1\).pdf;jsessionid=6FF344A6F47AD252C2E21AED5BB417C0?sequence=5](https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/25292/TESIS%20DEFINITIVA%20(1).pdf;jsessionid=6FF344A6F47AD252C2E21AED5BB417C0?sequence=5)
- Castillo , P. (2011). Política económica: Crecimiento económico, desarrollo económico y desarrollo sostenible . *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 1-12.
- Castro, W., Espitia, P., Gallego, S., Galvis, J., Gutiérrez, D., & Jiménez, L. (2019). La teoría del valor-trabajo a través de las principales escuelas económicas: un enfoque documental. *Papeles*, 11(22), 89–105. doi:<https://doi.org/10.54104/papeles.v11n22.602>
- Cataño, J. (2000). *Las instituciones y la teoría neoclásica de los precios. Comentarios a una idea de Ronald Coase*. Universidad Nacional de Colombia.

- Cataño, J. (2001). ¿Por qué el predominio de la teoría neoclásica? *Cuadernos de Economía*, 20(34), 284-291. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-47722001000100015
- Chambers, R. (2006). M-quantile models for small area estimation. *Biometrika* 93(2): 255–68.
- Chaverri, D. (2017). Delimitación y justificación de problemas de investigación en Ciencias Sociales. *Revista de Ciencias Sociales (Cr)*, vol. III, núm. 157, 2017, pp. 185-193. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/153/15354681012.pdf>
- Chirinos, S. (2021). *Caso de estudio: el rol de la inclusión financiera en la desigualdad económica para países con y sin metas explícitas de inflación 2002-2019*. Lima: Universidad de Lima. Obtenido de https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/15042/Chirinos_el%20rol%20de%20la%20inclusi%C3%B3n%20financiera%20en%20la%20desigualdad%20econ%C3%B3mica%20para%20pa%C3%ADses%20con%20y%20sin%20metas%20expl%C3%ADcitas%20de%20inflaci%C3%B3n.pdf
- Conger, L., Inga, P., & Webb, R. (2016). *El árbol de la mostaza. Historia de las microfinanzas en el Perú*. Obtenido de <https://bit.ly/350CkXC>
- Cotler, P. (2015). Créditos de proveedores, tamaño de empresa e informalidad. *El trimestre económico*, 559-582. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-718X2015000300559
- Court Montaverde, E., & Williams Rengifo, E. (2011). *Estadística y Econometría Financiera*. Buenos Aires .

Cubas, S., & Mondragón, A. (2021). *Inclusión financiera y pobreza en el Perú, 2010 – 2019*.

Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.

Danquaq, M. (2021). Rural financial intermediation and poverty reduction in Ghana: A micro-level analysis. *Poverty & Public Policy*, 13(4). doi:<https://doi.org/10.1002/pop4.324>

Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Presupuesto Público 1140. (s.f.). *Congreso de la República*. El Peruano. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/dispositivo/NL/1692078-15>

Del Castillo, E. (2019). *Intermediación financiera y crecimiento económico departamental en el Perú entre los años 2007 al 2016*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Obtenido de https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/648690/DelCastilloZ_E.pdf?sequence=4&isAllowed=y

Espino, A. (2011). Trabajo y género: un viejo tema, ¿nuevas miradas? *Nueva sociedad*(86), 102-169. Obtenido de <https://www.proquest.com/openview/63008cf3dd4b0779d33fd62de921d880/1?pq-origsite=gscholar&cbl=27984>

Estrada, W. (2021). *Identificación y medición de la pobreza: Un enfoque multidimensional aplicado para la región Cusco, periodo 2004-2012*. Cusco: Universidad San Antonio Abad del Cusco. Obtenido de https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/5752/253T20211012_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Fernández, F. (2005). *El potencial de las microfinanzas para el desarrollo local en las experiencias impulsadas por AeA en la región de América Latina (2000-2003)*. Obtenido de <https://bit.ly/3HWoJz2>
- Ferrer, A. (2010). Raúl Prebisch y el dilema del desarrollo en el mundo global. *Revista de la CEPAL*(101), 7-15. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/11403-raul-prebisch-dilema-desarrollo-mundo-global>
- Ferullo, H. (2006). El concepto de pobreza en Amartya Sen. *Revista Valores en la Sociedad Industrial*, 10-17. Obtenido de <file:///C:/Users/user/Downloads/Dialnet-ElConceptoDePobrezaEnAmartyaSen-2149671.pdf>
- García, F., & Díaz, Y. (2011). Los microcréditos como herramienta de desarrollo: revisión teórica y propuesta piloto para el África subsahariana. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 70, 101-126.
- George, O., Yosa, F., Balete, J., Yourougou, P., & Manzi, A. (2021). Financial Intermediation by Microfinance Banks in Rural Sub-Saharan Africa: Financial Intermediation Theoretical Approach. *Journal of Comparative International Management*, 1- 28. doi:<https://doi.org/10.7202/1085565ar>
- Gobierno del Perú . (11 de mayo de 2023). *Instituto Nacional de Estadística e Informática*. Obtenido de Pobreza monetaria afectó al 27,5% de la población del país en el año 2022: <https://www.gob.pe/institucion/inei/noticias/755874-pobreza-monetaria-afecto-al-27-5-de-la-poblacion-del-pais-en-el-ano-2022>
- Gobierno del Perú. (2020). *Informe nacional sobre el estado del ambiente 2014-2019*. Lima: Gobierno del Perú. Obtenido de <https://sinia.minam.gob.pe/inea/wp-content/uploads/2021/07/CAPITULO-2.pdf>

- Gonzales, A., & Montaña, A. (2022). *Gonzales y Montaña (MarcadorDePosición2) "El sistema financiero y el crecimiento económico regional en Cusco, durante el periodo 2007-2020"*. Cusco: Universidad Andina del Cusco. Obtenido de https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/4972/Almendra_Alfredo_Tesis_bachiller_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Handley, G., Higgins, K., Sharma, B., Bird, K., & Cammack, D. (2009). *Poverty and poverty reduction in sub-Saharan Africa: An overview of key issues - ODI Working Papers 299 - Discussion papers*. United Kingdom. p. 82. Obtenido de 20.500.12592/k2d1pj.
- Hengjje, A., Li, K., & Yang, F. (2020). Financial intermediation and capital reallocation. *Journal of Financial Economics*, 138(3), 663-686. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2020.06.017>
- Hernandez, S. (2016). *Metodología de la investigación*. México: McGraw-Hill.
- INEI. (2012). Evolución de la Pobreza Monetaria. Obtenido de https://inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1106/cap03.pdf
- INEI. (2016). *Evolución de la pobreza monetaria 2009-2015. Informe técnico*. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
- INEI. (2016). Pobreza Monetaria. Perú: Perfil de la Pobreza por dominios geográficos, 2004-2015. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1370/cap03.pdf
- INEI. (2018). *Perú: Crecimiento y distribución de la población, 2017*. Lima: INEI. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1530/libro.pdf

- INEI. (2018). *Resultados definitivos*. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1544/00TOMO_01.pdf
- INEI. (2020). *Condiciones de vida en el Perú*. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/condiciones-de-vida-ene-feb-mar2020.pdf>
- INEI. (2020). *Evolución de la Pobreza Monetaria 2008 - 2019*. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/cifras-de-pobreza/>
- INEI. (2020). *Mapa de Pobreza Monetaria Provincial y Distrital 2018*. Instituto Nacional de Estadística e Informática. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1718/Libro.pdf
- INEI. (2020). *Perú: Pobreza Monetaria*. Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/presentacion-resultados-pobreza-monetaria-2020.pdf>
- INEI. (2021). *Acceso a los servicios básicos en el Perú*. Lima: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1863/libro.pdf

- INEI. (2022). Índice temático: Producto Bruto Interno Total y por Habitante 1950-2022 (Valores a precios constantes de 2007). Obtenido de <https://m.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>
- Inglada et al. (2015). *Importancia de los microcréditos como instrumento de financiación en el desarrollo social*. Obtenido de <https://bit.ly/3sHYqpR>
- Instituto Peruano de Economía - IPE. (2013). *Crecimiento Económico*. Lima: IPE. Obtenido de <https://www.ipe.org.pe/portal/crecimiento-economico/>
- iStock. (2023). *Mapa Político del Perú*. Obtenido de <https://www.istockphoto.com/es/vector/mapa-administrativo-y-pol%C3%ADtico-de-per%C3%BA-gm862728658-143133893>
- Itaman, R. (2021). The finance-growth nexus enigma: Bringing in institutional context and the productiveness debate. *Journal of Economic Surveys*, 36(2), 504-527. doi:<https://doi.org/10.1111/joes.12454>
- Iturralde, A., & Duque, L. (2021). Conceptualización del desarrollo y la pobreza desde el pensamiento Aristotélico hasta el enfoque de sostenibilidad en el marco del Antropoceno. *Revista Ciencia e Investigación*, 6(4), 101-122. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8219159>
- Iturrioz, J., Mateu, J., & Valor, C. (2007). Productos y servicios financieros socialmente responsables: situación actual y previsiones de crecimiento en las entidades financieras de economía social. *Dialnet*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2480618.pdf>
- King, R., & Levine, R. (1992). *Intermediación financiera en la construcción de Europa*. Bilbao : Fundación BBV.

- La Cámara de Comercio de Lima. (24 de marzo de 2023). *La Cámara*. Obtenido de CCL: Créditos a mypes suman S/ 43.609 millones a enero y equivalen al 4,6% del PBI: <https://lacamara.pe/ccl-creditos-a-mypes-suman-s-43-609-millones-a-enero-y-equivalen-al-46-del-pbi/>
- Larico, E. (2022). *Determinantes del Spread de tasas de interés (activas vs pasivas) en la banca peruana*. Universidad del Pacífico. Obtenido de https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/3440/Larico%2C%20Eduardo_Trabajo%20de%20suficiencia%20profesional_Economia_2022.pdf?sequence=1
- Levine, R. (2000). *Bank-based or Market-based Financial Systems: Which is Better?*. World Bank mimeo}.
- Lopinta, V., & Huaman, F. (2019). *Impacto de los microcréditos en la calidad de vida de los grupos solidarios de la caja rural de ahorro y crédito los Andes de la ciudad del Cusco, 2015 - 2017*. Cusco: Universidad Andina del Cusco. Obtenido de https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/2931/Saujha_Stefany_Tesis_bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Márquez, L., Cuetara, L., Cartay, R., & Labarca, N. (2020). Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista de Ciencias Sociales*, 26(1), 233-253. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/280/28063104020/html/>
- Nurske, R. (1953). *Problemas de formación de capital en los países insuficientemente desarrollados*. México: Fondo decultura económica.
- OCDE. (2016). *Evaluaciones del desempeño ambiental Perú*. Santiago: OCDE. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/85de74f1-355a-4b69-b56e-e0571809b228/content>

- Okello, Francisco, Bakele, Yourongou, & Manzi. (2021). Intermediación financiera de los bancos de microfinanzas en el África subsahariana rural África: un enfoque teórico de la intermediación financiera. *Revista de Gestión Internacional Comparada*, 24(2), 1-27. doi:10.1037/0033-295X.102.2.203
- Ortiz, E. (2009). Banca de desarrollo -microfinanzas, banca social y mercados incompletos. *Análisis Económico*, 99-128. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41312223005>
- Ortiz, I., Hernández, M., & Luevano, D. (2022). La transición hacia el índice de desarrollo humano: "De la pobreza monetaria a la pobreza multidimensional". *Revista de Ciencias Sociales*, 61-87. Obtenido de <http://www.revistacienciasociales.cl/index.php/publicacion/article/view/233/165>
- Pagura, N. (2010). La teoría del valor-trabajo y la cuestión de su validez en el marco del llamado "posfordismo". *Trabajo y sociedad*(15), 55-69. Obtenido de http://www.scielo.org.ar/scielo.php?pid=S1514-68712010000200004&script=sci_arttext
- Panduro, T. (2021). Efectos de la inversión pública, privada y Stock de capital en el crecimiento económico de la región Huanuco: Periodo 2007-2019. *Balance's*, 9(13), 6-16. Obtenido de <https://revistas.unas.edu.pe/index.php/Balances/article/view/243>
- Pedroza, P. (2012). *Microfinanzas en América Latina y el Caribe: El sector en Cifras*. Madrid: Fondo Multilateral de Inversiones.
- Peñaranda, C. (2018). *Financiamiento a empresas aumentan en 9,6%*. Lima: La Cámara. Obtenido de <https://www.camaralima.org.pe/wp-content/uploads/2020/10/180924.pdf>
- Pereira, W., Missio, F., & Frederico, J. (2023). El papel de los servicios en el desarrollo económico y la relación centro-periferia. *Revista CEPAL*(139), 1-32. Obtenido de

<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/a5278523-a2c7-48f0-95fe-1b2caf4b6144/content>

Pérez, E., & Titelman, D. (2018). *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*. CEPAL. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44213/1/S1800568_es.pdf

Prahalad, C. (2004). *The Fortune at the Bottom of the Pyramid: Eradicating Poverty through Profits*. NY: Wharton School Publishing.

Prahalan. (2007). La riqueza en la base de la pirámide. *Resumido.com*. Obtenido de [file:///C:/Users/user/Downloads/\[PD\]%20Libros%20-%20La%20riqueza%20en%20la%20base%20de%20la%20piramide.pdf](file:///C:/Users/user/Downloads/[PD]%20Libros%20-%20La%20riqueza%20en%20la%20base%20de%20la%20piramide.pdf)

Quicazan, C. (2012). Reporte de Estabilidad Financiera. Profundización y su efecto en las firmas en Colombia. *Temas de Estabilidad Financiera*, 70, 38.

Quiroz, M. (2020). Credit scoring una herramienta para minimizar el riesgo de crédito de las instituciones microfinancieras-Perú. *Revistas de investigación UNMSM*, 28(56), 69-75. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v28i56.17697>

Ravallion, M. (2015). The World Bank's new global poverty line. *Center for Global Development*. Obtenido de <http://www.cgdev.org/blog/world-bank%E2%80%99s-new-global-poverty-line>

Resurrección, L. (2016). *A propósito del concepto «Discrominación estructural». Una mirada crítica de la visión liberal tradicional de la discriminación*. Obtenido de <https://repositorio.pucp.edu.pe/index/bitstream/handle/123456789/169016/salom%C3%A9%20resurrecci%C3%B3n.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Ricoy, C. (2005). La teoría del crecimiento económico de Adam Smith. *Economía y Desarrollo*, 11- 47. Obtenido de [file:///C:/Users/user/Downloads/507-1550-1-PB%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/user/Downloads/507-1550-1-PB%20(1).pdf)
- Roca, R. (2011). Política monetaria y la tasa de interés de las grandes empresas. *Pensamiento crítico*, 140-141. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/econo/article/view/9087/7918>
- Rojas , Y. (2010). Objetivos macroprudenciales e instrumentos de la Política Monetaria. *Moneda*, 4-7. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/revista-moneda/revista-moneda-146.html>
- Rosignolo, L. (2017). Principios de economía monetaria oferta y demanda monetaria, banca central y política monetaria. *Rosignolo/Revista de Investigación en Modelos Financieros*, 6(2), 1-38. Obtenido de <https://www.economicas.uba.ar/wp-content/uploads/2017/11/Rosignolo-L.-Principios-de-econom%C3%ADa-monetaria-oferta-y-demanda-monetaria-Banca-Central-y-pol%C3%ADtica-monetaria.pdf>
- Sánchez , A., Ruiz , J., & Barrera , M. (2020). La transformación del concepto de pobreza: un desafío para las ciencias sociales. *Intersticios sociales*(19), 39-65. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=s2007-49642020000100039&script=sci_arttext
- Sarmiento, J., & Giraldo, L. (2009). Evolution of Financial System in Colombia (1980-2007). *XVII(1)*, 25–56.
- Sbdar, M. (24 de Abril de 2006). *Empresario: ¿burgués racional o guerrero infatigable?* Obtenido de <http://capacitacionencostos.blogspot.com/2006/04/empresario-burgus-racional-o-guerrero.html>

- SBS. (10 de Noviembre de 2008). *Gestión avanzada de riesgos de créditos. Seminario para gerentes de riesgos de las entidades de microfinanzas*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pres_doc_basilea/I%20CONCEPTOS.pdf
- SBS. (2009). *Programa Finanzas en el Cole*. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/portals/3/educacion-financiera-pdf/guia%20del%20docente%202017.pdf>
- SBS. (22 de Julio de 2020). *Finanzas en el Cole*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/portals/3/educacion-financiera-pdf/5_%20Entidades%20de%20Regulaci%C3%B3n%20y%20Supervisi%C3%B3n%20del%20SF.pdf
- SBS. (2020). *Perú: Reporte de indicadores de inclusion financiera de los sistemas financieros, de seguros y de pensiones*. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Obtenido de <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2020/Diciembre/CIIF-0001-di2020.PDF>
- SBS. (2020). *Variables de Acceso y Uso del Sistema Financiero*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/Paso3_Mensual.aspx?cod=6&per=7&paso=3&secu=01
- SBS. (2023). *Reporte de clasificación*. Lima: SBS. Obtenido de <https://extranet.sbs.gob.pe/iece/descargar?codClasificadora=000408&codPeriodo=202301&numArchivo=48&numVersion=1>
- Scholtens, B., & Wensveen, D. (2003). *The theory of financial intermediation: An essay on what it does (not) explain*. Obtenido de https://www.suerf.org/docx/s_903ce9225fca3e988c2af215d4e544d3_143_suerf.pdf

- Schultz, T. (1961). El capital humano. *American Economic Review*. Obtenido de <https://www.ssc.wisc.edu/~walker/wp/wp-content/uploads/2012/04/schultz61.pdf>
- SENAMHI. (2021). *Climas del Perú*. Lima: Ministerio del Ambiente. Obtenido de <https://www.senamhi.gob.pe/load/file/01404SENA-4>
- Solís, P. (2017). *Discriminación estructural y desigualdad social. Con casos ilustrativos para jóvenes indígenas, mujeres y personas con discapacidad*. Revista IIDH, núm. 47, Costa Rica. Obtenido de https://www.scjn.gob.mx/sites/default/files/relaciones-institucionales/documentos/sabias-que/Sabias_que_desigualdad_estructural_abril.pdf
- Stezano, F. (2021). *Enfoques, definiciones y estimaciones de pobreza y desigualdad en América Latina y el Caribe: Un análisis crítico de la literatura*. Ciudad de México: CEPAL. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/585921e7-9286-481d-85a5-0e714ada676a/content>
- Swiss Agency for Development and Cooperation SDC. (2016). Poverty Brief – Understanding poverty. Obtenido de <https://www.shareweb.ch/site/Poverty-Wellbeing/Documents/SDC%20Poverty%20Brief%20160413%20Web.pdf>
- Tenjo, F., & García, G. (1995). *Intermediación financiera y crecimiento económico*. Santafé: Universidad Nacional. Obtenido de [file:///C:/Users/user/Downloads/Dialnet-IntermediacionFinancieraCrecimientoEconomico-4934932%20\(3\).pdf](file:///C:/Users/user/Downloads/Dialnet-IntermediacionFinancieraCrecimientoEconomico-4934932%20(3).pdf)
- Trejos, D., Rivera, J., Hurtado, J., & Duque, P. (2020). Riesgos en las Microfinanzas: Una revisión y análisis Bibliométrico. *Revista de Ingenierías Interfaces*, 3(2), 1-27. doi:Dialnet-RiesgosEnLasMicrofinanzasUnaRevisionYAnalisisBibli-8661421.pdf
- UNICEF. (2022). A practical guide to monetary poverty analysis Informing policies and programmes to address child poverty. Obtenido de

<https://www.unicef.org/media/117736/file/Monetary%20child%20poverty%20analysis%20policies.pdf>

Urbina, D., & Quispe, M. (2017). *La pobreza monetaria desde la perspectiva de la pobreza multidimensional: el caso peruano*. Universidad de Lima, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

Urrunaga, R., & Aparicio, C. (2012). Infraestructura y crecimiento económico en el Perú. *Revista Cepal*. Obtenido de https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwiutPPryueDAxUIG7kGHYXaAQMQFnoECBYQAQ&url=https%3A%2F%2Fbiblioteca.hegoa.ehu.eus%2Fdownloads%2F19363%2F%252Fsystem%252Fpdf%252F3064%252FInfraestructura_y_crecimiento_e

Venero, H. (2004). ¿Operan las instituciones de microfinanzas en la frontera de tecnologías crediticias eficientes? *Economía y Sociedad*, 52, 39-43. Obtenido de <https://cies.org.pe/wp-content/uploads/2016/07/venero.pdf>

Yeboah, A. (2020). An Estimation of the Impact of Financial Intermediation on the Economic Growth of Ghana; With Emphasis on the Private Sector. *European Journal of Business and Management Research (EJBMR)*, 9(2), 1-12. doi:<https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.5.529>

Anexo

Anexo 01: Matriz de consistencia

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
General	General	General	Variable independiente	Tipo: Aplicada
¿Cuál es el efecto de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020?	Analizar el efecto de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020.	La intermediación financiera tiene un efecto significativo en la pobreza, Perú 2001-2020.	Intermediación financiera	Enfoque: Cuantitativo
Específicos	Específicos	Específicos	Dimensiones:	Nivel: Explicativo
1. ¿Cómo es la dinámica de la intermediación financiera en el Perú 2001-2020?	1. Describir la dinámica de la intermediación financiera en el Perú 2001-2020.	1. La intermediación financiera en el Perú en el periodo 2001-2020 ha mostrado un crecimiento continuo de servicios financieros.	- Profundidad del mercado financiero	Diseño: No experimental-longitudinal
2. ¿Cómo es el comportamiento de la pobreza en el Perú 2001-2020?	2. Describir el comportamiento de la pobreza en el Perú 2001-2020.	2. El comportamiento de la pobreza en el Perú ha seguido una tendencia decreciente entre los años 2001 y 2020.	- Disponibilidad de servicios bancarios	Población y muestra.
3. ¿En qué medida la intermediación financiera influye en la pobreza, Perú 2001-2020?	3. Determinar la influencia de la intermediación financiera en la pobreza, Perú 2001-2020.	3. La intermediación financiera influye significativamente en la pobreza, Perú 2001-2020	Variable dependiente Pobreza	Data secundaria referente a indicadores financieros y pobreza monetaria a nivel nacional
			Dimensión	Técnica e instrumento
			- Pobreza monetaria	
			Variable control	Análisis de data secundaria
			- Gasto Público Percápita	
			- Años de Educación	Procesamiento EXCEL - STATA
			- Líneas de telefonía	

Anexo 02: Base de datos

AÑO	CREDITOS IMF	CMAC	CRAC	EDPYME	BANCA MULTIPLE	EMPRESAS FINANCIERAS	POBREZA	GASTO PÚBLICO - per cápita	Promedio de años de escolaridad Edad 25-64	Infraestructura (Líneas de telefonía fija)	Número de oficinas
2001	S/ 10,591,395.00	S/ 8,460,527.00	S/ 146,437.00	S/ 55,142.00	S/ 1,929,289.00	S/ 0.00	54.80%	S/ 1,308.5	8.9	1,570,956	2305
2002	S/ 15,341,526.00	S/ 11,943,536.00	S/ 172,566.00	S/ 123,496.00	S/ 3,101,928.00	S/ 0.00	54.30%	S/ 1,321.6	9.2	1,656,624	2727
2003	S/ 22,204,974.00	S/ 17,429,193.00	S/ 197,797.00	S/ 159,931.00	S/ 4,418,053.00	S/ 0.00	52.30%	S/ 1,535.8	9.3	1,839,165	3251
2004	S/ 28,332,343.00	S/ 23,192,848.00	S/ 287,381.00	S/ 181,413.00	S/ 4,670,701.00	S/ 0.00	58.70%	S/ 1,550.9	9.4	2,049,915	3379
2005	S/ 36,712,797.00	S/ 29,520,275.00	S/ 394,288.00	S/ 233,827.00	S/ 6,564,407.00	S/ 0.00	55.60%	S/ 1,640.4	9.4	2,250,991	3634
2006	S/ 48,620,573.00	S/ 37,467,235.00	S/ 469,544.00	S/ 335,183.00	S/ 10,348,611.00	S/ 0.00	49.10%	S/ 1,785.9	9.5	2,400,603	4430
2007	S/ 62,152,218.00	S/ 46,184,923.00	S/ 517,618.00	S/ 539,049.00	S/ 14,910,628.00	S/ 0.00	42.40%	S/ 2,074.9	9.6	2,677,847	6035
2008	S/ 84,968,221.00	S/ 60,255,171.00	S/ 610,628.00	S/ 988,672.00	S/ 23,113,750.00	S/ 0.00	37.30%	S/ 2,541.5	9.7	2,875,385	8040
2009	S/ 138,474,346.00	S/ 76,788,885.00	S/ 769,130.00	S/ 1,458,431.00	S/ 33,046,775.00	S/ 26,411,125.00	33.50%	S/ 2,808.8	9.7	2,965,283	11609
2010	S/ 255,419,410.00	S/ 91,147,874.00	S/ 1,032,881.00	S/ 1,947,822.00	S/ 40,470,689.00	S/ 120,820,144.00	30.80%	S/ 3,095.8	9.8	2,949,990	13773
2011	S/ 366,013,078.00	S/ 109,678,073.00	S/ 1,648,314.00	S/ 2,305,630.00	S/ 46,702,688.00	S/ 205,678,373.00	27.80%	S/ 3,260.7	9.8	2,951,144	15355
2012	S/ 315,270,712.00	S/ 126,785,578.00	S/ 2,491,599.00	S/ 2,904,389.00	S/ 53,425,735.00	S/ 129,663,411.00	25.80%	S/ 3,563.3	9.9	3,085,793	17880
2013	S/ 204,696,404.00	S/ 141,768,308.00	S/ 3,208,115.00	S/ 3,951,986.00	S/ 55,767,995.00	S/ 0.00	23.90%	S/ 3,972.0	9.9	3,084,040	20695
2014	S/ 237,469,473.00	S/ 154,270,889.00	S/ 3,625,605.00	S/ 5,141,813.00	S/ 51,202,560.00	S/ 23,228,606.00	22.70%	S/ 4,385.3	9.9	3,034,771	22559
2015	S/ 339,122,097.00	S/ 168,071,393.00	S/ 3,655,238.00	S/ 6,833,329.00	S/ 83,740,952.00	S/ 76,821,185.00	21.80%	S/ 4,563.7	9.9	2,965,474	21022
2016	S/ 364,674,233.00	S/ 187,857,569.00	S/ 8,790,765.00	S/ 11,777,025.00	S/ 98,647,599.00	S/ 57,601,275.00	20.70%	S/ 4,559.8	9.9	2,921,273	21787
2017	S/ 445,282,785.00	S/ 220,673,440.00	S/ 14,234,976.00	S/ 14,709,784.00	S/ 107,272,967.00	S/ 88,391,618.00	21.70%	S/ 4,929.9	10	2,936,352	23320
2018	S/ 525,204,917.00	S/ 244,935,089.00	S/ 17,376,191.00	S/ 17,490,978.00	S/ 116,255,679.00	S/ 129,146,980.00	20.50%	S/ 5,147.3	10	2,728,617	22610
2019	S/ 584,009,317.00	S/ 268,578,969.00	S/ 17,842,589.00	S/ 21,904,812.00	S/ 122,725,560.00	S/ 152,957,387.00	20.20%	S/ 5,105.5	10.1	2,540,901	26727
2020	S/ 530,023,135.00	S/ 289,631,905.00	S/ 22,599,151.00	S/ 24,542,549.00	S/ 139,336,357.00	S/ 53,913,173.00	30.10%	S/ 5,681.9	10.1	2,211,887	27040

Anexo 03: Análisis de los supuestos de regresión

El análisis de los supuestos de regresión es un proceso fundamental en el análisis de regresión, que busca evaluar si los supuestos subyacentes al modelo de regresión lineal son válidos para los datos en cuestión. Estos supuestos son importantes porque proporcionan las condiciones bajo las cuales los estimadores de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) son insesgados, consistentes y eficientes.

Los supuestos básicos de la regresión lineal incluyen:

1. Homocedasticidad: La varianza de los errores es constante en todos los niveles de las variables independientes.
2. Normalidad: Los errores tienen una distribución normal.
3. No autocorrelación: Los errores no están correlacionados entre

Las pruebas obtenidas fueron:

1. Heterocedasticidad

White's test for Ho: homoskedasticity

against Ha: unrestricted heteroskedasticity

chi2(19) = 20.00

Prob > chi2 = 0.3946

Source	chi2	df	p
Heteroskedasticity	20.00	19	0.3946
Skewness	4.34	7	0.7396
Kurtosis	0.49	1	0.4844
Total	24.83	27	0.5839

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity**Ho: Constant variance****Variables: fitted values of Pobreza****chi2(1) = 0.26****Prob > chi2 = 0.6097**

Al observar que el valor p asociado a la prueba de heterocedasticidad es superior a 0.05, se concluye que no hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad. Esto sugiere que los errores de la regresión tienen varianzas constantes a lo largo de los valores de las variables independientes. En consecuencia, podemos inferir que el supuesto de homocedasticidad se mantiene en el modelo de regresión.

2. Autocorrelación

Durbin-Watson d-statistic(8, 20) = 2.400591**Breusch-Godfrey LM test for autocorrelation**

lags(p)	chi2	df	Prob > chi2
1	1.915	1	0.1664
H0: no serial correlation			

Durbin's alternative test for autocorrelation

lags(p)	chi2	df	Prob > chi2
1	1.165	1	0.2805
H0: no serial correlation			

Al observar que el estadístico de Durbin-Watson se encuentra cercano a 2 y que el valor p asociado al test Durbin-Watson y Breusch-Godfrey alternativo es mayor a 0.05, se concluye que no hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de ausencia de autocorrelación en el modelo. Por lo tanto, podemos inferir que no existe autocorrelación entre los errores de la regresión.

3. Normalidad

Skewness/Kurtosis tests for Normalit

Variable	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj	chi2(2)	Prob>chi2
errores	20		0.5656	0.9215	0.34	0.8437

Shapiro-Wilk W test for normal data

Variable	Obs	W	V	z	Prob>z
errores	20	0.97370	0.622	-0.955	0.83031

En ambos casos, al observar que el valor p es mayor a 0.05, se concluye que no hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de que los errores de la regresión siguen una distribución normal. Por consiguiente, se puede inferir que los errores del modelo tienen una distribución normal.